



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Monika Leciánová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Monika Leciánová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace vybrané společnosti za posledních pět let. V teoretické části pojednává o vybraných metodách a ukazatelích finanční analýzy. Následně v praktické části tyto metody a ukazatele používá k hodnocení finanční situace společnosti. Na závěr výpočty porovná s doporučenými hodnotami a stanoví návrhy na zlepšení finanční situace.

Abstract

The bachelor's thesis deals with evaluation of the financial situation of the selected company about last five years. The theoretical part describes selected methods and indicators of financial analysis. Then in practical part these methods and indicators are used to evaluate of the financial situation of the company. In conclusion the results are compared with recommended values and are determined the suggestion for improving the financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow

Key words

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, differential indicators, balance sheet, profit and loss statement, cash-flow

Bibliografická citace:

LECIÁNOVÁ, Monika. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-02-17]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127294>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. května 2020

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D., za ochotu a rady při psaní této práce i za její čas, který mi věnovala. Také patří poděkování společnosti XY za komunikaci a ochotu poskytnout veškeré podklady. V neposlední řadě chci poděkovat svojí rodině za podporu nejen při psaní bakalářské práce, ale i během celého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Finanční analýza.....	12
1.2 Analýza okolí společnosti	12
1.2.1 PESTLE analýza	13
1.2.2 Porterův model.....	13
1.2.3 Model „7S“ (interní analýza)	15
1.3 Metody finanční analýzy	16
1.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	17
1.3.2 Absolutní ukazatele.....	19
1.3.3 Rozdílové ukazatele	20
1.3.4 Poměrové ukazatele	22
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	30
2.1 Představení společnosti	30
2.1.1 Základní údaje společnosti:	30
2.1.2 Činnost společnosti	31
2.2 Analýza okolí podniku	32
2.2.1 PESTLE analýza	32
2.2.2 Porterův model.....	35
2.2.3 Model „7S“	36
2.2.4 Shrnutí analýzy okolí	38
2.3 Finanční analýza.....	39
2.3.1 Soustavy ukazatelů	39
2.3.2 Absolutní ukazatele.....	41

2.3.3	Rozdílové ukazatele	52
2.3.4	Poměrové ukazatele	53
2.3.5	Shrnutí finanční analýzy	58
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	61
3.1	Rentabilita tržeb	62
3.1.1	Zvýšení ceny	62
3.1.2	Snížení nákladů.....	63
3.2	Doba obratu pohledávek	64
3.2.1	Penále.....	64
3.2.2	Faktoring	65
3.2.3	Zálohové platby	67
3.3	Propagace	67
3.3.1	Přímé oslovení	68
3.3.2	Sociální síť.....	69
3.3.3	Ostatní.....	69
	ZÁVĚR	70
	POUŽITÁ LITERATURA	71
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	74
	SEZNAM VZORCŮ.....	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	76
	SEZNAM TABULEK	77
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení. K tomuto hodnocení a návrhům je potřeba provést finanční analýzu.

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniku. Rozebírá získaná data z účetních výkazů. Její výsledky vypovídají o minulosti a současnosti společnosti, ale jsou i důležité pro budoucí opatření. Jejím hlavním cílem je posoudit finanční zdraví korporace. Zároveň slouží jako zpětná vazba, jestli korporace zvládla předejít určitým událostem a zda odhadla správně svůj budoucí vývoj.

Finanční analýza je velmi nedoceněná. Každý podnik, by ji měl provádět, ale neprovádí, protože na to některé firmy nemají čas nebo potřebné znalosti. Poskytne velmi důležité informace o analyzované korporaci, nejen za aktuální rok, ale i o letech minulých. Je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Finanční analýzu provádí analytik pomocí vybraných metod a ukazatelů.

Přínosné nejsou jen výsledky kladné, ale i záporné. Korporace se zápornými výsledky zjistí své nedostatky a může navrhnout návrhy na opatření. Výsledky jakéhokoliv typu jsou důležité nejen pro danou společnost, kde pomáhají manažerům společnosti při rozhodování jak v krátkodobém finančním řízení, tak i v dlouhodobém, ale i pro ostatní subjekty, kteří jsou spjati jinými vztahy s danou korporací. Investory zajímá hlavně likvidita společnosti, což je schopnost firmy hradit své závazky. Výsledky finanční analýzy zajímají i bankovní instituce při poskytnutí úvěru.

Nejprve je zpracována teoretická část a následně praktická část, která vychází z teoretické. Provede se analýza okolí podniku pomocí vybraných metod a následně analýza ukazatelů. Potom se zhodnotí výsledky finanční analýzy a navrhnou návrhy na zlepšení a případná opatření společnosti.

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti XY, která je na trhu od roku 2006. Jedná se o společnost s ručením omezeným, která zprostředkovává agenturní zaměstnávání hlavně v rámci Olomouckého kraje.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Bakalářská práce je psaná na téma hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení a jejím hlavním cílem je navrhnout návrhy na opatření a zlepšení finanční situace. Vybraná společnost k těmto opatřením dospěje pomocí výsledků z finanční analýzy. Analyzovanou korporací je společnost XY.

Díličními cíli této práce jsou:

- vysvětlení podstaty finanční analýzy a pojmů s ní spojených neboli zpracování teoretické části,
- charakterizování analyzované firmy, včetně její stručné historie, financování apod.,
- vše, co je vysvětleno v teorii použít v praxi s konkrétními čísly,
- vyhodnocení výsledků a případné porovnání s doporučenými hodnotami.

V teoretické i analytické části se postupuje dle stejné osnovy. Podklady pro finanční analýzu tvoří účetní výkazy společnosti (konkrétně rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash-flow), ze kterých se během analytické části vychází. Nejprve se provede analýza okolí pomocí metody PESTLE, Porterova modelu pěti sil a analýzy 7S. Pomocí bonitního a následně bankrotního modelu (zvolenými modely jsou indikátor bonity a index IN05) zjistí situaci společnosti a následně se zaměří na jednotlivé ukazatele. Nejprve absolutní ukazatele, kde provede horizontální a vertikální analýzu a následně ukazatele rozdílové, ze kterých použije pouze čistý pracovní kapitál a čisté pohotovostní prostředky. Nakonec proběhne analýza poměrových ukazatelů, kde se zaměří na ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Před samotnou analýzou současného stavu se nejprve vše charakterizuje v teoretické části. Součástí samotné analýzy je ještě stručné představení společnosti XY, pro kterou se bude analýza provádět za pět let (konkrétně za roky 2014-2018).

Na závěr provede vyhodnocení situace společnosti a popřípadě stanoví potřebná opatření nebo návrhy na zlepšení.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část práce nejprve vysvětluje obecně pojem finanční analýza. Následně se zaměřuje na samotné metody a konkrétní ukazatele, včetně vzorců.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniku a slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Působí jako zpětná informace, která říká, zda společnost splnila předpoklady a jakým situacím se jí podařilo předejít i nepředejít (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s.17).

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“ (Růčková, 2015, s. 9).

Hlavním cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví společnosti. Tento cíl musí být, ale dále doplňován o další alternativní cíle, např. určení silných a slabých stránek společnosti (Kalouda, 2017, s. 57).

$$\text{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

Vzorec 1: Finanční zdraví společnosti

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 57)

Finanční analýzu lze tedy obecně charakterizovat jako rozbor dat, které poskytují účetní výkazy, s cílem poznávání vzájemných vztahů a příčinných souvislostí mezi jevy, umožňujícími jejich srovnání a hodnocení (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 4).

1.2 Analýza okolí společnosti

Vnější okolí společnosti se dělí na makroprostředí a mikroprostředí, přičemž faktory makroprostředí působí různou silou a mírou dopadu na mikroprostředí všech účastníků trhu. Pro analýzu makroprostředí lze použít PESTLE analýzu a pro analýzu mikroprostředí Porterův model pěti sil (Jakubíková, 2008, s.82).

1.2.1 PESTLE analýza

„Slouží ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocenou organizaci“ (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 178).

Je to metoda, která zkoumá vnější faktory působící na organizaci a slouží jako podklad pro vypracování předpovědí o důsledcích pro další rozvoj. Někteří autoři označují tuto analýzu jako SLEPTE nebo STEPTE, ale jedná se o stejnou analýzu, pouze faktory vnějšího prostředí jsou v jiném pořadí (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 178-179).

„Vnější prostředí tvoří faktory:

- *politické, tj. existující a potenciální působení politických vlivů,*
- *ekonomické, tj. působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky,*
- *sociální, tj. působení sociálních a kulturních změn,*
- *technologické, tj. dopady nových a vyspělých technologií,*
- *legislativní, tj. vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy,*
- *ekologické (enviromentální), tj. místní, národní a světová ekologická problematika a otázky jejího řešení“ (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179).*

U politických faktorů je to například hodnocení politické stability (politický strana u moci), u ekonomických faktorů to mohou být například daňové faktory (výše daňové sazby), mezi sociální faktory patří například demografické charakteristiky (velikost populace), za technologické faktory se mohou považovat například nové vynálezy a objevy, k legislativním faktorům patří například existence a funkčnost podstatných zákonných norem (daňové zákony) a mezi ekologické se řadí například přírodní a klimatické vlivy (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179).

1.2.2 Porterův model

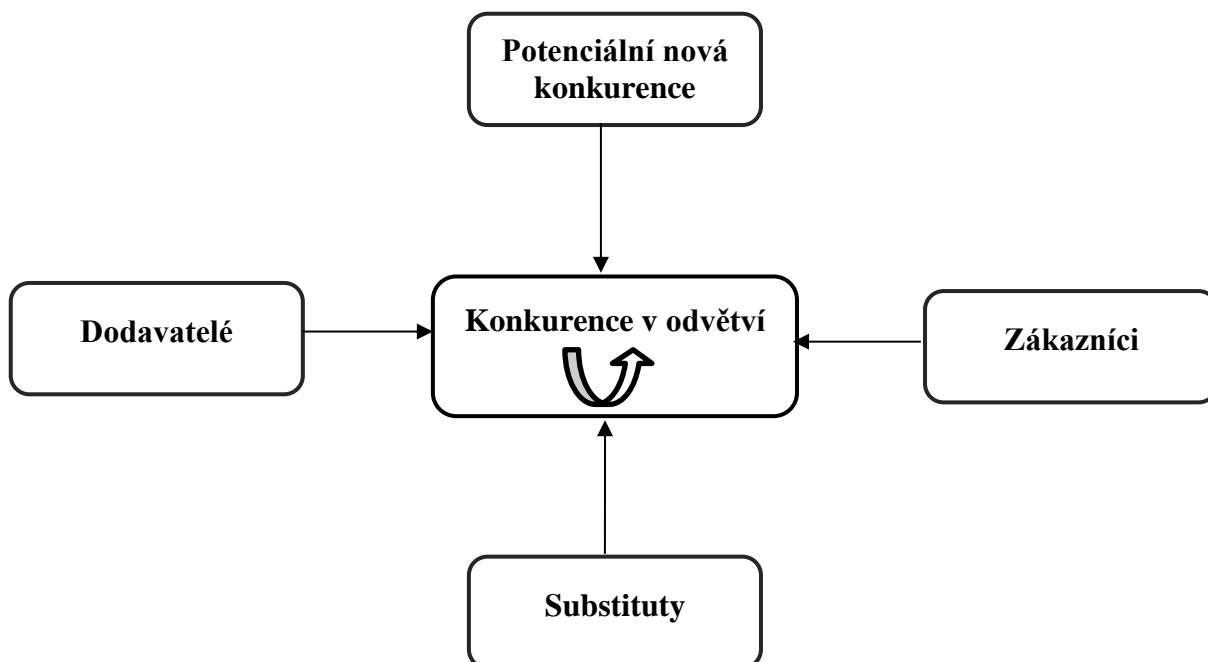
Jedná se o analýzu konkurence v odvětví. *„Porter (1985) stanovil předpoklad, že ziskovost odvětví závisí na pěti dynamických faktorech, které ovlivňují ceny, náklady a potřebné investice firem v daném oboru“ (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191).*

Dle Portera by korporace před vstupem na trh určitého odvětví měla analyzovat „pět sil“, které zjistí, zda je odvětví správné pro společnost. Základem modelu je, že pět základních činitelů ovlivňuje svým působením strategickou pozici společnosti v určitém odvětví.

Tento model pěti sil zdůrazňuje všechny základní složky odvětvové struktury, které však nebudou mít vždy stejnou důležitost, ale i tak jsou hnací silou konkurence (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191).

Základem je odhad možného chování subjektů a objektů, které v odvětví působí a základním způsobem ovlivňují činnost společnosti (Jakubíková, 2008, s.84).

- Hrozba nových vstupů do odvětví – potenciální konkurenti.
- Soupeření mezi stávajícími korporacemi – „stávající konkurenti“.
- Hrozba náhražek – substituty.
- Dohadovací schopnosti kupujících.
- Dohadovací schopnosti dodavatelů (Jakubíková, 2008, s.84).



Obrázek 1: Porterův model „pěti sil“

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2019, s. 191)

Hrozba silné rivalry

Pokud je v odvětví silná konkurence, tak to společnosti odrazuje. Na rivalitu působí vysoké fixní náklady, které mohou vést k cenovým válkám. Pokud odvětví stagnuje nebo se zmenšuje tak se rivalita zvětšuje, protože firmy soupeří o podíl na trhu. Naopak pokud na trhu zůstává velký počet společností s malými rozdíly mezi produkty, tak se rivalita zhoršuje. Jak lze zlepšit naši pozici vůči konkurentům? Na tuto otázku si společnosti musí odpovědět (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Tuto hrozbu ovlivňují hlavně vstupní a výstupní bariéry daného odvětví. Tyto bariéry stanovuje například legislativa. Nejlepší možnost je, když jsou vstupní bariéry vysoké, ale výstupní nízké. Do tohoto odvětví se dostane málo korporací, ale skoro všechny neúspěšné ho zvládnou opustit. Naopak nejhorší možností je, když jsou vstupní bariéry nízké a výstupní vysoké. Většina společností zvládne do tohoto odvětví vstoupit, ale ty neúspěšné nedokážou vystoupit. Otázka této hrozby: Jak můžeme zvýšit bariéry vstupů? (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

Substituty jsou výrobky, které slouží ke stejnému účelu. Pokud je v odvětví silné zastoupení substitutů, stává se odvětví nežádané. Společnost musí sledovat hlavně vývoj cen u substitutů a musí si odpovědět na otázku: Čím můžeme snížit ceny substitutů? (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Odvětví není žádané, pokud má zákazník velkou nebo rostoucí moc při vyjednávání, to znamená, že se snaží zvýšit kvalitu, snížit cenu. Pokud ji má, znamená to, že staví konkurenty proti sobě a tím snižují zisk prodávajícího. Proávající se buď zaměří na zákazníky s nízkou mocí nebo změni dodavatele. Jestliže zůstávají v odvětví, musí si položit otázku: Jak můžeme snížit vyjednávací sílu zákazníka? (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192-3).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Pokud dodavatelé poskytují jediné výrobky nebo výrobek tvoří zásadní vstup, tak to znamená že dodavatelé mohou ovlivňovat růst cen, snižování kvality a kvantity. Nejlepší obranou je dobrý vztah s dodavatelem. Společnost si musí odpovědět na otázku: Jak můžeme snížit vyjednávací sílu dodavatelů? (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 193).

1.2.3 Model „7S“ (interní analýza)

Pomáhá manažerům porozumět složitostem, které jsou spojeny s organizačními změnami. Při snaze provést efektivní změny se musí brát v úvahu všechny faktory

najednou. Svůj název nese podle zahrnutých faktorů (níže uvedených) v modelu, kterých je sedm a mají v anglickém jazyce počáteční písmeno S (Mallya, 2007, s. 73):

- Strategie,
 - Struktura,
 - Systémy,
 - Styl práce vedení,
 - Spolupracovníci – personál,
 - Schopnosti,
 - Sdílené hodnoty (Mallya, 2007, s. 73).
- The diagram uses curly braces to group the factors. The first three factors (Strategie, Struktura, Systémy) are grouped by a brace labeled „Tvrdá 3S“. The next four factors (Styl práce vedení, Spolupracovníci – personál, Schopnosti, Sdílené hodnoty) are grouped by a brace labeled „Měkká 4S“.

„Strategie vyjadřuje, jak organizace dosahuje své vize a reaguje na hrozby a příležitosti v daném oboru podnikání. Struktura se v tomto modelu chápá obsahová a funkční náplň organizačního upřádání ve smyslu nadřízenosti, podřízenosti, kontrolních mechanismů, sdílení informací atd. Systémy jsou v daném případě formální a neformální procedury, které slouží k řízení každodenní aktivity organizace a zahrnují například manažerské informační, komunikační, kontrolní systémy a další.“

Spolupracovníky se rozumějí lidské zdroje organizace a jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, funkce, motivace a jiné. Schopností je míněna profesionální znalost a kompetence existující uvnitř organizace. Aby pracovníci přijímali nové požadované znalosti nebo schopnosti, tak musí být vytvořeno vhodné učící prostředí. Styl je vyjádřením toho, jak management přistupuje k řízení a k řešení vyskytujících se problémů. Ve většině organizací je rozdíl mezi tím, co je psáno v organizačních směrnících a předpisech, a tím, co management ve skutečnosti dělá. Sdílené hodnoty odrážejí základní skutečnosti, ideje a principy respektované pracovníky a některými dalšími zainteresovanými skupinami. Jsou klíčovým faktorem při tvorbě ostatních aspektů. Všichni musí vědět, čeho chce organizace dosáhnout a proč to chce“ (Mallya, 2007, s. 74-75).

1.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jsou nástrojem pro interní užití nebo pro externí analytiky. Finanční analýza má dvě části, a to **fundamentální analýzu** a **technickou analýzu**. Ještě ji můžeme rozdělit v závislosti na čase, a to na analýzu, která se zaměřuje na data zpětně

a na analýzu, která se zaměřuje na aktuální údaje a předpovídá budoucí chování společnosti (Sedláček, 2011, s. 7)

O **absolutní ukazatele** se jedná, pokud můžeme použít přímo údaje z účetních výkaz. **Stavové ukazatele** potřebují stav rozvahy k určitému datu. **Tokové ukazatele** využívají výnosy a náklady za určité období a získají je z výkazu zisku a ztráty. **Rozdílové ukazatele** získáme z rozdílu stavových ukazatelů. O **poměrové ukazatele** se jedná, jestliže je vykázán údaj dáváno do poměru s jiným údajem. Pro tvorbu finanční analýzy jsou používány všechny tyto ukazatele (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s.71).

1.3.1 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace společnosti se vytváří soustavy ukazatelů, protože samotné ukazatele mají omezenou vypovídající schopnost, neboť charakterizují jen určitý úsek činností. Mezi soustavy ukazatelů řadíme bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

BONITNÍ MODEL

Jejich cílem je stanovení finančního zdraví podniku, ať už dobré nebo špatné, a porovnání s ostatními firmami v oboru podnikání (Růčková, 2011, s. 77).

„Vychází z částí z teoretických poznatků a z částí z obecných poznatků“. Nevyjadřují hrozbu bankrotu (Kalouda, 2017, s.79).

Jsou orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro počet čisté současné hodnoty společnosti (Scholleová, 2012, s. 189).

Indikátor bonity

Nazývá se také index bonity. Pracuje s následujícími 6 ukazateli:

$X_1 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje}$

$X_2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva}$

$X_4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkový výkon}$

$X_5 = \text{zásoby} / \text{celkový výkon}$

X_6 = celkový výkon / celková aktiva

Indikátor bonity pak můžeme vypočítat z rovnice (Sedláček, 2011, s. 109):

$$B_i = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6$$

Vzorec 2: Indikátor bonity

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Situace firmy:

Tabulka 1: Vyhodnocení indikátoru bonity

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 87)

$B_i \geq 1$ dobrá	≥ 2 velmi dobrá	≥ 3 extrémně dobrá
$B_i \leq 0$ špatná	≤ -1 velmi špatná	≤ -2 extrémně špatná

Pokud se indikátor bonity nachází mezi 0 a 1, tak lze očekávat určité problémy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 244).

BANKROTNÍ MODEL

Říkají, zda podnik zbankrotuje či nebankrotuje a vychází při tom ze skutečných údajů. Dokážou předvídat budoucí chování podniku s pravděpodobností (Kalouda, 2017, s. 79). Základem modelu je, že firma začne vykazovat typické symptomy dříve, než samotný bankrot nastane, například problém s likviditou (Růčková, 2015, s. 7).

Jsou určeny hlavně pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům (Scholleová, 2012, s. 189).

Index IN05

Byl vytvořen s ohledem pro české společnosti a má následující tvar:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 \times \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: Index IN05

, kde

EBIT je zisk před odečtením úroků a daně (Scholleová, 2012, s. 190).

Vyhodnocení finanční situace společnosti:

Tabulka 2: Vyhodnocení indexu IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle: Scholleová, 2012, s. 190)

IN05 < 0,9	společnost spěje k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	pásmo „šedé zóny“
IN05 > 1,6	společnost prosperuje

Při výpočtu IN05 nastává problém, pokud je firma zadlužená velmi málo nebo dokonce vůbec a ukazatel nákladového krytí je vysoké číslo. Proto se doporučuje při výpočtu IN05 omezit ukazatel EBIT/nákladové úroky hodnotou 9 (Scholleová, 2012, s. 190)

1.3.2 Absolutní ukazatele

Označují se i jako stavové. Využívají hodnoty, které jsou přímo obsažené v účetních výkazech. Vývoj se zjišťuje v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky ve dvou či více obdobích. Vyjadřují absolutní změnu v čase a pro srovnání vývoje různých položek se používá procentní změna (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 84).

Horizontální analýza

Označuje se i pod pojmem analýza časových řad (analýza „po řádcích“). Jedná se o analýzu vývoje finančních ukazatelů, a to vše v závislosti na čase. Výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, který je důležitý hlavně pro svůj budoucí vývoj. Současnost nemusí být vůbec ovlivněna vývojem libovolného ukazatele z minulosti (Kalouda, 2017, s. 62).

Porovnává změny v čase u položek jednotlivých výkazů. Říká, jaká je absolutní výše změny, včetně jejího procentního vyjádření oproti výchozímu roku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s.71).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

Vzorec 4: Absolutní změna horizontální analýzy

(zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s.71)

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} * 100)}{Ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec 5: Procentní změna horizontální analýzy

(zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s.71)

, kde

t je pořadové číslo období.

Vertikální analýza

Naopak vertikální analýza může být označena jako analýza „po sloupcích“. Pracuje se samotnou strukturou zvolených ukazatelů, která se bude v čase měnit. Celková suma analyzovaného ukazatele je základ - 100 % (Kalouda, 2017, s. 62).

Vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně. Základna pro rozbor rozvahy je obvykle celková suma aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty je to celková výše výnosů nebo nákladů (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{Velikost položky balance}}{\text{Suma hodnot položek}} \times 100 (\%)$$

Vzorec 6: Vertikální analýza

(Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2008, s.13)

1.3.3 Rozdílové ukazatele

Označují se i pod pojmem fondy finančních prostředků. Slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti. Fond je shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva. Jde o rozdíl mezi souhrnem určitých krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv, tzv. čistý fond (Sedláček, 2011, s. 35).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Je nejpoužívanější ukazatel, který se označuje i jako provozní kapitál. Má významný vliv na platební schopnost společnosti. Označuje část oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje se jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85).

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 7: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85-86)

Společnost je likvidní, tzn. má dobré finanční zázemí, pokud je oběžný majetek vyšší než krátkodobé závazky. Míru likvidity nemůžeme brát podle ČPK přesně, protože oběžná aktiva mohou obsahovat i málo likvidní položky nebo i dlouhodobě nelikvidní.

Jestliže společnosti vzniknou nečekané a vysoké peněžní výdaje, tak díky ČPK bude moci pokračovat ve svých aktivitách. Lze vypočítat změny ČPK za určité období (Sedláček, 2011, s. 36).

$$\Delta \text{ČPK} = \text{ČPK}_{(K)} - \text{ČPK}_{(P)}$$

Vzorec 8: Změna ČPK za určité období

, kde

P je stav na počátku sledovaného období,

K je stav na konci sledovaného období (Sedláček, 2011, s. 36).

Čistý pracovní kapitál by se měl pohybovat kolem hodnot blízkých 0 a říká, jestli je dodržováno pravidlo o souladu doby životnosti aktiv s dobou splatnosti pasiv. Pokud je hodnota vyšší než 0 tak dlouhodobé zdroje převyšují stálá aktiva a oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji. Jestli je hodnota záporná, tak část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroji a jde o nekrytý dluh, který může signalizovat například budoucí problémy s likviditou (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 102).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tvoří rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky a určují likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují peníze v hotovosti, na účtu, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé terminované vklady. O nejvyšší stupeň likvidity jde, když zařadíme do peněžních prostředků pouze hotovost a peníze na účtu (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 86).

Hodnota ukazatele by měla být kolem 0. Pokud je hodnota nižší než 0, tak to znamená nedostatek peněžních prostředků a je to signál pro hledání řešení, a naopak pokud je příliš vysoká, tak to znamená příliš vysoký objem peněžních prostředků, který se musí odůvodnit (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 105).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 9: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 86)

1.3.4 Poměrové ukazatele

Patří k nejpoužívanějším ukazatelům. Využívají rozbor účetních výkazů, proto je mohou využívat i externí finanční analytici. Poměrové ukazatele lze členit podle výkazů, ze kterých primárně čerpají nebo druhým a obvyklejším způsobem je členění z hlediska zaměření (Růčková, 2015, s. 53-54).

UKAZATELE RENTABILITY

Kalouda říká, že „Pod pojmem rentabilita uvažujeme výnosnost vloženého kapitálu (v různých variantách). Toto tvrzení je uvedeno samozřejmě spíše pro inspiraci – v ekonomické praxi jsou definice rentability konstruovány podle konkrétních potřeb podniku, a tedy v nejrůznějších podobách.“ (Kalouda, 2017, s. 72) A podle toho se řídí i tato práce. Do čitatele jednotlivých vzorců rentabilit se může dosadit EBIT (zisk před zdaněním a odečtením úroků) či EAT, v této bakalářské práci se bude dosazovat EAT, což je zisk po zdanění.

$$\text{Rentabilita} = \frac{EAT}{\text{Vložený kapitál}}$$

Vzorec 10: Obecný vzorec rentability

(zdroj: Kalouda, 2017, s. 72)

Rentabilita tržeb (ROS)

Jedná se o podíl výsledku hospodaření a tržeb. Do tržeb se mohou zahrnovat jen ty, které tvoří provozní výsledek hospodaření nebo veškeré tržby, pokud se použije místo provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Rentabilita tržeb říká, jestli je společnost schopna dosahovat zisku při daných tržbách, tedy kolik celkového zisku připadá na 1 Kč tržeb. Ukazateli se někdy říká ziskové rozpětí a v tomto případě se dosazuje zisk čistý. Vyjadřuje ziskovou marži, která se porovnává s oborovým průměrem. Pokud jsou hodnoty nižší, než oborový průměr tak to znamená, že je cena příliš nízká a náklady vysoké (Růčková, 2015, s. 62-63).

Pokud se porovnávají podniky mezi sebou, tak je lepší použít EBIT. Místo tržeb lze také použít výnosy, potom ukazatel říká, kolik daného zisku připadá na 1 Kč tržeb (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 100).

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb

, kde

ROS je rentabilita tržeb,

EAT je zisk po zdanění (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 100).

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Měří produkční sílu podniku. Může se dosadit EBIT do čitatele, aby nepůsobil vliv zadlužení a daňového zatížení (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 102). EAT dosazujeme, když neuvažujeme zdanění úroků (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 125).

$$ROA = \frac{EAT}{Celková aktiva}$$

Vzorec 12: Rentabilita celkových aktiv

, kde

ROA je rentabilita celkových aktiv,

EAT je zisk po zdanění (Sedláček, 2011, s. 57).

„Platí, že rentabilita celkových aktiv by měla být nižší než rentabilita vlastního kapitálu. Hodnota rentability celkových aktiv je mezní úrokovou sazbou, při které se úvěr ještě vyplatí, ale pokud dlouhodobě nepřesahuje výši úroků z bankovního úvěru v daném ekonomickém prostředí, tak podnik nemá k provozování ekonomické opodstatnění“ (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 125).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky společnosti. Ukazatel slouží hlavně pro investory, aby zjistili, zda se jejich kapitál obnovuje. Ukazatel by měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, pokud delší dobu dosahuje nižších hodnot, tak je společnost odsouzena k zániku, protože do něj investoři nebudou chtít investovat (Růčková, 2015, s. 60).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál}$$

Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu

, kde

ROE je rentabilita vlastního kapitálu,

EAT je zisk po zdanění (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 102).

Hodnoty tohoto ukazatele je nejlepší porovnat s hodnotami z minulých let nebo úrokovou mírou na vkladových účtech anebo s úrokovou mírou u státních dluhopisů jako bezrizikového využití kapitálu atd. Důležité je to pro akcionáři nebo společníky, kteří chtějí zhodnotit své prostředky více, než kdyby je uložili třeba na účet v bance. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 123).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Hodnotí podnikatelskou činnost firem. Bere kapitál jako celek, nezajímá se o to, z jakých zdrojů je financován. Celkový kapitál se vypočte jako průměr na počátku a konci daného období (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EAT}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec 14: Rentabilita vloženého kapitálu

, kde

ROI je rentabilita vloženého kapitálu,

EAT je zisk po zdanění (Sedláček, 2011, s. 56).

UKAZATELE LIKVIDITY

Jedná se o celosvětově standardizované ukazatele. Obecně lze říct, že je to podíl toho, čím má společnost platit a toho co má platit. Doporučené hodnoty nejsou určeny dle odvětví nebo oboru (Kalouda, 2017, s. 75).

$$\text{Ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím lze platit}}{\text{Co bude platit}}$$

Vzorec 15: Obecný vzorec likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kalouda, 2017, s. 75)

Pojem likvidita znamená vlastnost určité položky rychle a bez ztráty hodnoty se přeměnit v peněžní hotovost, někdy se tato vlastnost označuje jako likvidnost. Likvidita podniku znamená schopnost společnosti hradit své závazky včas (Růčková, 2015, s.54).

Běžná likvidita

Označuje se také jako likvidita třetího stupně. Zobrazuje kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky a ukazuje také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Čím vyšší je ukazatel, tím větší je platební schopnost podniku (Růčková, 2015, s. 56).

Doporučená hodnota by měla být mezi 1,5 a 2,5. Nejdůležitější je ale srovnání s obdobnými společnostmi nebo s průměrem za odvětví (Dluhošová, 2010, s. 83).

Problémem jsou zásoby, protože u nich může velmi dlouho trvat, než se promění na peníze. Nejprve se musí spotřebovat, přeměnit na výrobky a prodat. Samotná úhrada může ale trvat delší dobu (Sedláček, 2011, s. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 16: Běžná likvidita

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 94)

Pohotová likvidita

Označuje se i jako likvidita druhého stupně. Platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, což by znamenalo, že podnik dokáže uhradit své závazky, bez prodeje zásob (Růčková, 2015, s. 56).

Pohotová likvidita řeší problém zásob v běžné likviditě. Proto zásoby z oběžných aktiv odečítá. Nižší hodnota pohotovosti likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti (Sedláček, 2011, s. 67).

Ukazatel by měl dosahovat hodnot od 1 do 1,5, jeho výše je ovlivněna typem činnosti podniku, odvětvím apod. Růst ukazatele signalizuje předpokládané zlepšení finanční a platební situace a naopak (Dluhošová, 2010, s. 83).

Pokud by měla společnost hodnotu menší než 1, tak to znamená že bude muset prodat své zásoby (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 95).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 17: Pohotová likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

Okamžitá likvidita

Také se označuje jako likvidita prvního stupně. Jedná se o nejužší vymezení likvidity. Čítatel tvoří pohotové platební prostředky, které zahrnují peníze na bankovních účtech, v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Někdy se ale do čitatele zahrnují pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech, proto aby se dosáhlo co největší likvidity (Růčková, 2015, s. 55).

Okamžitá likvidita by měla dosahovat hodnot mezi 0,2 a 0,5. Pokud má vyšší hodnoty tak to znamená, že neefektivně využívá své finanční prostředky (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 95).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{okamžité splatné závazky}}$$

Vzorec 18: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 55)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Zobrazují, jak podnik používá cizí zdroje k financování aktiv. V reálné ekonomice, ale nelze u velkých společností financovat aktiva pouze z vlastních nebo cizích zdrojů. Ukazatele zadluženosti hledají optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy optimální kapitálovou strukturu. Čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém, tím větší je riziko věřitele (Růčková, 2015, s. 64).

Celková zadluženost

Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož se financuje majetek společnosti. Riziko je tím vyšší pro věřitele, čím vyšší je ukazatel. Zadluženost ale není negativní vlastností společnosti, protože není podmínkou, aby podnik používal k financování své činnosti pouze vlastní zdroje (Dluhošová, 2010, s. 78).

Patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Doporučená hodnota by měla být mezi 30 a 60 %. U zadluženosti se musí brát ohled na odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů plynoucích (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100$$

Vzorec 19: Celková zadluženost

(Kalouda, 2017, s. 76)

Koeficient samofinancování

Zobrazuje finanční nezávislost společnosti a informuje o její finanční struktuře (Sedláček, 2011, s.64). Říká o společnosti, jak je schopna krýt své prostředky vlastními zdroji. Přesto, že zvyšováním tohoto ukazatele upevňuje korporace svou finanční stabilitu, tak příliš vysoký ukazatel může snižovat výnosnost vložených prostředků (Dluhošová, 2010, s. 77).

Je doplňkem celkové zadluženosti a jejich součet by měl být přibližně 1 (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 65)

Míra zadluženosti

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Důležitý je například pro banku, která zvažuje, zda poskytne společnosti úvěr. Zjišťuje, jestli se korporaci zvyšují cizí zdroje v čase (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 21: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, s. 89)

Doporučená hodnota by měla být u stabilních společností přibližně mezi 80 a 120 %. Zadluženost vlastního kapitálu je ovlivněna fází vývoje firmy a přijatelná hodnota závisí na postoji vlastníků k riziku (Dluhošová, 2010, s. 79).

Úrokové krytí

Zjišťuje, zda podnik své dluhy unese. Úrokové krytí udává kolikrát zisk převyšuje úroky a je to důležitý ukazatel pro věřitele, protože pro ně vyjadřuje velikost „bezpečnostního polštáře“ (Růčková, 2015, s. 65-66).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 22: Úrokové krytí

, kde

EBIT je zisk před zdaněním a úroky, nebo také provozní výsledek hospodaření (Růčková, 2015, s. 65-66).

Doporučená hodnota je minimálně 5 (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, s. 90). Pokud je hodnota v procentech rovna 100, tak to znamená že společnost nemá žádný zisk a hradí pouze úroky. Jestli je nižší než 100 %, tak společnost nedokáže uhradit ani všechny úroky (Dluhošová, 2010, s. 79).

UKAZATELE AKTIVITY

Měří, jak společnost efektivně využívá investované finanční prostředky a jaká je vázanost jednotlivých druhů kapitálu v aktivech a pasivech. Vyjadřují ještě počet obrátek jednotlivých položek a dobu obratu (Růčková, 2015, s. 67).

Pokud má podnik aktiv nadbytek, tak si tvoří zbytečné náklady a nízký zisk, ale jestli jich má nedostatek, tak přichází o výnosy, které by mohla získat z podnikatelských příležitostí (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv

„Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Tento ukazatel je zejména využíván pro mezipodnikové srovnávání“ (Dluhošová, 2010, s.86).

Minimální doporučená hodnota je 1 a všeobecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe, a naopak čím nižší hodnota, tím má společnost nadbytek majetku a dochází k jeho neefektivnímu využití (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107-108).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 23: Obrat aktiv

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

Obrat stálých aktiv

Také se nazývá obrat dlouhodobého majetku. Pomáhá při rozhodování, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud má nižší hodnotu než průměr v oboru, tak by měla výroba zvýšit využití výrobních kapacit a finanční manažeři omezit investice společnosti (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 24: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Udává, za jak dlouho jsou pohledávky průměrně zaplacený. Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti pohledávek. Pokud je doba obratu vyšší než doba splatnosti pohledávek, znamená to, že pohledávky nejsou hrazeny v čas (Růčková, 2015, s. 67).

Platí, že čím nižší je hodnota ukazatele, tím lépe, protože čím je doba obratu kratší, tím společnost získává peníze rychleji a může je použít k dalším nákupům (Kubíčková, Jindřichovská, 2015 s. 155).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/365}$$

Vzorec 25: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

Doba obratu závazků

Říká, za jak dlouho jsou průměrně splaceny závazky společnosti. Doba obratu závazků by měla převyšovat dobu obratu pohledávek, aby se nenarušila finanční rovnováha korporace. Ukazatel slouží věřitelům jako přehled o tom, zda firma v čas hraď své závazky (Růčková, 2015, s. 67-68).

U tohoto ukazatele platí, že je lepší zvyšovat dobu splatnosti krátkodobých závazků, pokud za to nejsou sankce, protože se pak jedná o levný zdroj financování a společnost peněžní prostředky může místo toho použít na další nákup (Kubíčková, Jindřichovská, 2015 s. 157).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/365}$$

Vzorec 26: Doba obratu závazků

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část se zabývá analyzovanou společností XY a je rozdělena do dvou dílčích částí. Nejprve se jedná o samotné představení společnosti a poté se přechází k finanční analýze za pět let (2014-2018), při které bude vycházet z výše uvedených ukazatelů a metod.

2.1 Představení společnosti

Zdrojem jsou informace ze stránek společnosti, které z důvodu „utajení“ nejsou uvedeny.

2.1.1 Základní údaje společnosti:

Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000 Kč
Jednatel:	vklad 200 000 Kč, splaceno 100 %, podíl 100 %
Datum vzniku a zápisu:	8. srpna 2006

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; ostraha majetku a osob; služby soukromých detektivů

Živnostenské listy a oprávnění:

- poradenské služby v oblasti obchodu a služeb; činnost ekonomických a organizačních poradců; zprostředkování obchodu a služeb; lektorské a školitelské činnosti; správa budov; pronájem a správa nemovitostí; poradenské služby v oblasti ostrahy a majetku; ochrana majetku a osob; povolení ÚP ČR na provozování pracovní agentury; poradenské služby; činnost ekonomických a organizačních poradců; lektorské a školitelské činnosti

Společnost je pojištěna odpovědnostní pojistkou ve výši 10.000.000 Kč a pojistkou proti úpadku.

Statutárním orgánem společnosti je jednatel, který je v tomto případě jeden. Za korporaci jedná jednatel samostatně. Společnost má jediného společníka a to jednatele, proto činnost valné hromady vykonává on.

2.1.2 Činnost společnosti

Outsourcing personálních provozních procesů

Zabezpečuje komplexní chod a organizaci zákazníkem vybraných úseků a činností. Zajistí nábor pracovníků, jejich organizaci, bude plánovat směny, nahrazovat pracovníky v případě výpadků, administrativně se postará o veškeré pracovněprávní formality. Součinnost zákazníka bude omezena na minimum, kompletně převeze zodpovědnost za výkon určité činnosti. Jedná se o komplexní dodávku služeb. To znamená dodávku a zaškolení pracovníků, vypracování a předání dohodnutého reportingu.

Společnost zajišťuje personální outsourcing ve výrobní sféře, logistice a službách. Nejdůležitějším hlediskem práce je kvalita, rychlost a odpovídající náklady na straně zákazníka. Součástí dodávky je i proškolení svých pracovníků z předpisů PO a BOZP.

Výroba: jedná se o zajištění, případné zprostředkování pracovníků do výrobní sféry a zpracovatelského průmyslu.

Logistika: skladové práce jsou dnes oborem s vysokou flexibilitou. Zajišťujeme pracovníky do příjmu zboží výdeje i manipulace.

Retail: úseky obchodních řetězců.

Zdravotnictví: zajištění zdravotního personálu z třetích zemí. Doporučíme pouze takové kandidáty, kteří prošli důkladným výběrem a splňují vámi požadovaný profil.

Komplexní personální outsourcing

- agenturní zaměstnávání krátkodobé
- agenturní zaměstnávání dlouhodobé
- zprostředkování zaměstnanců / Recruitment

Kompletní outsourcing kontrol provozních a logistických procesů

Společnost nabízí kompletní nebo částečné převzetí dílčích kontrolních procesů vyplývajících z činnosti skladů, provozních jednotek nebo logistických center.

Důležitým přínosem pro zákazníka je na jedné straně provádění kontrol externími pracovníky, na druhé straně snížení personálních a provozních nákladů.

Průběžně pořizuje, analyzuje a zpracovává potřebné údaje pro rozhodování logistického a provozního managementu, a tak poskytuje podklady k odhalení i nápravě nežádoucího vývoje. Na těchto podkladech mohou být, v případě potřeby, provedeny změny a opatření.

Zajišťuje komplexní outsourcing kontroly logistických procesů

- kontrola příjmu zboží
- kontrola skladových pozic
- kontrola expedovaného zboží
- kontrola nakládky
- dohled nad zájmovými zákazníky – prodejny
- kontrola systémů Cross-Docking
- informační systémy a software podpora
- ostatní činnosti dle zadání zákazníka
- GPS lokalizace zboží, zařízení, přepravních jednotek

Jedná se o komplexní dodávku jmenovaných služeb. To znamená dodávku a zaškolení pracovníků, vypracování a předání dohodnutého reportingu.

2.2 Analýza okolí podniku

2.2.1 PESTLE analýza

Je to analýza, která zkoumá vnější faktory působící na společnost XY. Konkrétně jde o faktory politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 178).

Politické faktory

Všem společnostem nejvíce komplikují jejich činnost změny v zákonech. Všichni pracovníci musí vykonávat svou činnost včetně jednatele a nemají tolik času, aby neustále hledali, zda nastaly změny, které ovlivňují činnost společnosti. Neustálými změnami se stávají zákoníky a zákony nepřehledné. Nejen že musí reagovat na změny v rámci České republiky, ale i na změny vydané Evropskou unií.

Česká republika je demokratický stát. Hlavou státu je prezident, který je volen přímou volbou. Zákonodárnou moc vykonává parlament, soudní soudy a výkonnou vláda a prezident (beckotc.webnoute.cz, 2011).

Ekonomické faktory

Mezi hlavní ekonomické faktory, které společnost XY ovlivňují, patří inflace a nezaměstnanost.

Tabulka 3: Vývoj nezaměstnanosti v České republice

(Vlastní zpracování dle kurzy.cz)

	2014	2015	2016	2017	2018
Nezaměstnanost v %	7,5	6,2	5,5	3,8	3,1

Míra nezaměstnanosti v analyzovaných letech má klesající trend. To je pozitivní faktor pro stát, ale ne pro společnost. Přesto, že zaměstnání přes pracovní agenturu se v posledních letech rozmohlo, tak při nízké nezaměstnanosti je problém najít schopnou pracovní sílu, aniž by se nemuselo navýšit platové ohodnocení. Většinou to agentury řeší tím, že nabízejí práci cizincům, ale musí jim zajistit ubytování i dopravu do zaměstnání. Pokud by nezaměstnanost vzrostla, tak by si společnost mohla vybírat koho zaměstná a tím ušetřit za výdaje spojené s ubytováním a dopravou.

Tabulka 4: Vývoj inflace

(Vlastní zpracování dle kurzy.cz)

	2014	2015	2016	2017	2018
Inflace v %	0,1	0,1	2,0	2,4	2,0

Růst inflace ovlivňuje růst cen, a to znehodnocuje mzdy (czso.cz, 2019). Společnost provozuje hlavně služby, proto inflace na ni nepůsobí tím, že se zdražuje materiál, ale pouze tím, že znehodnocuje mzdy.

Sociální faktory

Společnost zaměstnává stejným dílem muže i ženy, stejně jako mladší a starší lidi. Jelikož poskytuje zaměstnání v různých společnostech, které jsou v různých oblastech, tak nelze přesně říct jaké demografické faktory ji ovlivňují. Hlavní působení má ale v Olomouckém kraji. „V Olomouckém kraji bylo tempo růstu příjmů pomalejší než v republikovém průměru. Podle čistého měsíčního příjmu na osobu spadala čtvrtina domácností (25,9 %) do příjmového pásma v rozmezí 12 až 15 tis. Kč. Více než polovina domácností (54,9 %) uvedla, že neměla problém vyjít se svým příjmem“ (kurzy.cz, 2020). „Poptávka zaměstnavatelů po pracovní síle je nevyrovnaná. Okrajové oblasti kraje nabízejí méně

pracovních příležitostí a většinou málo atraktivních. Mobilita obyvatelstva je omezená jak geografickými podmínkami, tak dopravní obslužností“ (ec.europa.eu, 2019).

Technologické faktory

V dnešní době jsou neustálé technologické pokroky, a proto i společnost XY musí na tuto situaci reagovat. Investuje do nových zařízení a do proškolení pracovníků, aby mohli se zařízením pracovat a s tím jsou spojeny i nové postupy a metody.

Inovační aktivity se v letech 2014-2018 držely mezi 45 a 50 %. Křivka vývoje se v tomto období stala skoro konstantní (czso.cz, 2020).

„ČR je s ohledem na počet a kvalitu výzkumných center a výzkumných infrastruktur na čelních pozicích v EU. Vznikla řada špičkových výzkumných center v oblasti nových technologií (robotika, laserové technologie, nanotechnologie, ad.). Podíl celkových výdajů na výzkum, vývoj a inovace činí v ČR 1,79 % HDP, z toho podnikatelské zdroje jsou ve výši 60 %, vládní a evropské zdroje 40 %“ (vlada.cz, 2020).

Legislativní faktory

Společnost XY provozuje podnikatelskou činnost na území České republiky, proto musí jako ostatní podnikatelské subjekty respektovat nařízení vlády, zákony a ostatní předpisy. Pokud by tyto předpisy nedodržovala, vznikaly by společnosti problémy a s tím související sankce. Korporace se řídí následujícími zákony:

- Zákon 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- Zákon 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

Mezi nejnovější nařízení patří i GDPR, což je obecná ochrana osobních údajů. Je to legislativa Evropské unie. Korporace podléhá dani z příjmu právnických osob, která je 19 %. Společnost musí sledovat neustálé změny v těchto zákonech a předpisech.

Ekologické faktory

Společnost podporuje ochranu životního prostředí a dodržuje všechny právní předpisy. V dnešní době je na ekologii kladen velký důraz a tím se řídí i korporace XY. Jelikož hlavní činností společnosti je poskytování agenturního zaměstnání, tak se společnosti netýká nakládání s nebezpečnými odpady apod. Ekologii podporuje tím, že

třídí odpad a tuto povinnost klade i na své zaměstnance, přispívá na vybrané organizace atd.

2.2.2 Porterův model

Tento model se zabývá stanovením potenciální konkurence, stávající konkurence, substituty, dohadovacími schopnostmi kupujících i dodavatelů (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191).

Hrozba nových vstupů do odvětví

Všechny společnosti mají největší strach z nových konkurentů, protože mohou nabídnout něco lepšího, popřípadě to stejné, ale za lepší podmínky či cenu. Tento vstup do odvětví je ovlivněn bariérami na vstupu. Nejprve se musí získat různá oprávnění a provést školení pro vybrané práce. Následně se musí potenciální konkurenti propagovat, což je nákladné a většina firem v okolí zůstane u agentur, jejíž služby již využívá. Stejně tak lidé budou hledat raději práci přes agentury, které jsou na trhu déle aby měli větší pocit jistoty (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Soupeření mezi stávajícími korporacemi

Na trhu práce se pohybuje mnoho pracovních agentur, ale většina firem preferuje agenturu před kmenovými zaměstnanci, protože je to pro ně méně nákladné.

Hlavními kritérii u těchto společností jako je společnost XY je mzda pro zaměstnance a případné benefity. Každý člověk bude raději zaměstnán tam, kde má více peněz, i když to může znamenat horší práci. Naopak společnosti budou raději využívat agentury, které pro ně budou nejméně nákladné. Proto se musí najít střed mezi tím, aby zaměstnanci měli dobré platové ohodnocení, zároveň tím, aby společnost XY generovala zisk a ještě tím, aby nabízela lepší podmínky než konkurence.

Rozhodujícím kritériem je i to, kde danou práci agentury nabízejí, protože všichni nemají možnost dojíždění za prací (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Hrozba náhražek

Služby pracovních agentur využívají hlavně průmyslové podniky, zejména v automobilním průmyslu (statistikaamy.cz, 2019). V tomto případě lze jako substituty chápat stroje, které mohou lidskou práci nahradit. Rozhodující by bylo, co bude více

nákladné a kdo nebo co zvládne pracovat přesněji. Většinou stroje pracují rychleji a přesněji, ale pokud vznikne malá závada tak ji nemusí umět rozpoznat. Člověk ale pracuje zase pomaleji, ale dokáže každý kus přesněji kontrolovat (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Dohadovací schopnosti kupujících

Kupující jsou v tomto případě společnosti, které si najmou firmu XY kvůli nedostatku zaměstnancům. Ovlivnit cenu mohou jen tak, že postaví různé agentury do konkurenčního boje. Většina ale neustoupí, protože svým zaměstnancům musí platit stanovené mzdy. Pokud by cenu razantně snížila, tak by negenerovala zisk (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Dohadovací schopnosti dodavatelů

Vzhledem k tomu, že společnost nemá zásoby tak nemá ani dodavatele ve smyslu dodání materiálu a podobně. Závazky z obchodních vztahů ji vznikají hlavně při dodání energie a vody. Proto dohadovací schopnosti těchto institucí nejdou moc ovlivnit. Většina z nich má pevně stanovené sazby a případná sleva může vzniknout při odběru velkého množství, což ale společnost XY nemá (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

2.2.3 Model „7S“

Předchozí analýzy se zabývaly vnějšími faktory, které společnost XY ovlivňují, ale tento model řeší vnitřní faktory společnosti (Mallya, 2007, s. 73).

Strategie

Hlavní strategií korporace je spokojenost zákazníků a zaměstnanců. Zákazníky se snaží uspokojit plněním všech požadavků, a to hlavně zajištěním potřebných lidí k práci. Věřící, že zákazníkův úspěch a růst zajišťuje budoucnost společnosti XY. Další důležitou strategií je i spokojenost zaměstnanců. Snaží se vytvářet nejen pozitivní pracovní prostředí, ale zlepšuje i jejich kvalifikaci a případné mzdové ohodnocení (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Struktura

Společnost XY je společnost s ručením omezeným. V tomto případě má jednoho jednatele, který má 100 % podíl a zároveň je jediným společníkem. Pod ním jsou všichni

ostatní zaměstnanci korporace, tedy ekonomické a provozní oddělení (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Systémy

Využívají základní systém Microsoft office. Ať už prezentace v Power pointu při propagování apod., Excel k přehlednému zpracování tabulek a výsledků společnosti, Word na sepsání různých opatření, příkazů atd. Dále internetové bankovníctví uvedené v Komerční bance, které slouží pro placení související s podnikáním. Komunikace společnosti je formou e-mailů, telefonů a sdílených souborů přes g-mail (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Styl práce vedení

Jelikož společnost má jednoho společníka a ten je i jednatelem, tak hlavní slovo má on. Všechno řídí a schvaluje sám. Veškeré úkoly rozděluje mezi zaměstnance (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Spolupracovníci – personál

Jak již bylo řečeno, tak společnost má ekonomické a provozní oddělení. Pro zaměstnance či zájemce o zaměstnání v ekonomickém oddělení platí přísnější kritéria. Je požadované ukončení studia s maturitní zkouškou a praxe v oboru. Vysokoškolské vzdělání je pouze výhodou. Pro provozní oddělení nejsou kladeny přísné nároky a praxe je výhodou. Všichni pracovníci jsou zaučení na svou práci i bez předchozích zkušeností. Hlavními kritérii je v obou případech i přístup k práci a kolektivu (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY).

Sdílené hodnoty

Společnost XY klade důraz na firemní zásady společnosti.

- Jsme v blízkosti zákazníka, hovoříme s ním a zůstáváme s ním ve styku, jednáme a myslíme pro něj.
- Pro tento úkol tvoříme tým, který je této myšlence trvale zavázaný.
- Kvalita, spolehlivost a inovační úsilí jsou další hodnoty, které každý den hrají v naší společnosti hlavní roli.
- Vážíme si sebe navzájem a naše dohody jsou plně respektovány.

- Společný úspěch je založen na jednoduchých pracovních a organizačních procesech.
- Jednáme poctivě a férově, zároveň chráníme obchodní informace společnosti i našich zákazníků.
- Pokud si nejsme jisti, zda určitá situace či činnost představuje porušení zákona nebo porušení zájmů zákazníka ihned předáme informaci nadřízenému.
- Zákazníkův úspěch a růst zajišťuje naši budoucnost.

Zároveň klade důraz na pět vlastností, které jim zaručí úspěch, je to nadšení, vytrvalost, odvaha, optimismus, pokora (rozhovor se zaměstnancem společnosti XY; stránky společnosti XY).

2.2.4 Shrnutí analýzy okolí

Mezi pozitivní faktory patří, že společnost podporuje ochranu životního prostředí. Nedělá sociální rozdíly. Nezvýhodňuje pracovníky podle pohlaví, věku apod. Nahradiť společnost XY substituty lze pouze stroji. Ty jsou ale více nákladné a je s nimi spojen problém s údržbou. Dále má společnost dodavatele pouze na dodání energie a vody. Proto se nemusí bát razantního zdražování jako je tomu třeba u dodávání materiálů a podobně. Prioritou je zákazník a jeho potřeby. Jsou s ním v neustálém kontaktu. Dobré je, že vytváří i pozitivní pracovní prostředí, protože společnosti záleží i na svých zaměstnancích, a tak zlepšuje i jejich kvalifikaci. Používá systémy Microsoft office, které každý zná a není potřeba mít speciální školení pracovníků s tímto systémem. V neposlední řadě se zaměřuje na společné hodnoty a klade na ně důraz.

Naopak mezi negativní faktory se řadí, že musí dodržovat zákony a předpisy České republiky a Evropské unie, i když to musí dodržovat všechny společnosti. Nezaměstnanost a inflace svým působením negativně ovlivňují společnost. Jelikož nezaměstnanost klesá tak schopnost najít dobrou pracovní sílu klesá také a inflace znehodnocuje mzdy. Vstup nových konkurentů do odvětví je možný, protože nejsou velké bariéry na vstupu. V odvětví se nachází více firem, proto musí více dbát na udržení zákazníků a sledovat kroky konkurentů. Společnost má jednoho společníka, a to je i jednatel. Lepší je mít alespoň dva, protože si mohou práci rozdělit a mají více názorů na věc.

V analýze okolí společnosti celkově převyšují pozitivní faktory nad negativními.

2.3 Finanční analýza

2.3.1 Soustavy ukazatelů

Indikátor bonity

Tabulka 5: Indikátor bonity

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel					
X ₁	0,60	1,46	0,82	0,35	0,38
X ₂	3,02	4,44	4,56	2,21	2,06
X ₃	0,28	-0,08	0,05	0,21	0,01
X ₄	0,09	-0,02	0,01	0,07	0,01
X ₅	0	0	0	0	0
X ₆	3,18	3,97	4,07	3,06	4,31
Indikátor bonity	4,7	2,04	2,55	3,50	1,32

V jednotlivých letech ani jednou neklesla hodnota indikátoru bonity pod hodnotu 1, z toho plyne že společnost má dobré finanční zdraví, a dokonce v roce 2014 a 2017 je její zdraví extrémně dobré. Indikátor bonity nemá pouze klesající nebo rostoucí tendenci, ale mezi jednotlivými lety kolísá.

V roce 2015 převyšuje minimální hodnotu pro velmi dobré finanční zdraví pouze o 0,04 což je zanedbatelný rozdíl, ale nejedná se o hraniční hodnoty, aby společnost měla špatné finanční zdraví. Také v tomto roce skoro všechny ukazatele vzrostly, ale přesto indikátor bonity poklesl. Je to způsobeno záporným ziskem před zdaněním a úroky.

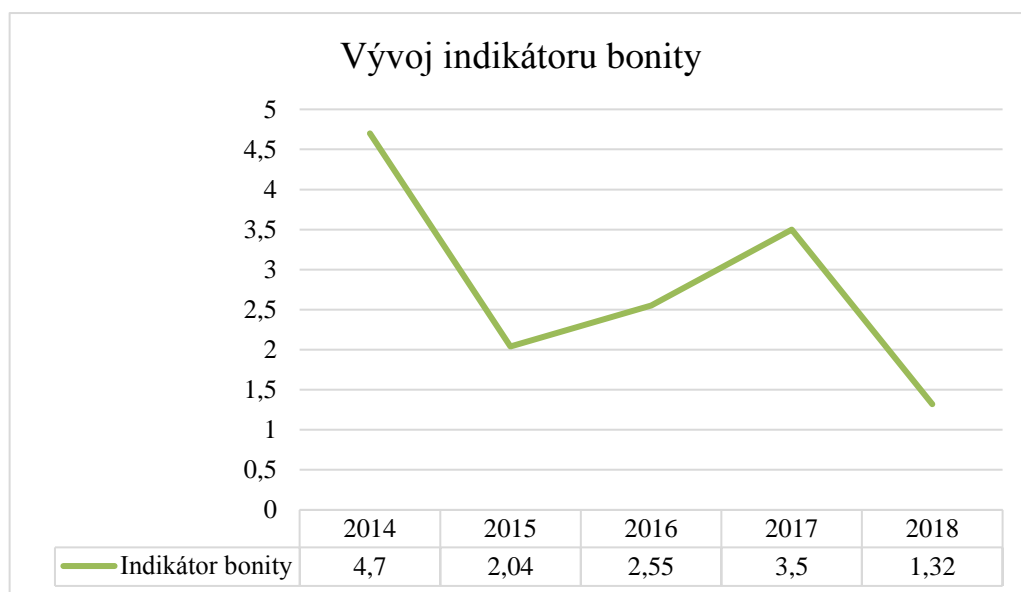
Nejvyšší hodnota je v roce 2014, i když všechny ukazatele nedosahují nejvyšších hodnot, ale v tomto roce je nejvyšší zisk před zdaněním. Nejnižší je v roce 2018, pokud by hodnota v následujícím roce ještě poklesla, tak společnost musí očekávat finanční problémy, ale pokud neklesne pod hodnotu 0 nebo nezůstane mezi hodnotami 0 a 1 dlouhodobě, tak se nejedná o zásadní problémy.

Nejmenší kolísání zaznamenal ukazatel X_4 a to kvůli tomu, že zisk před zdaněním a celkové výkony zaznamenaly současné poklesy či růsty (např. v roce 2015 byl pokles zisku před zdaněním o 1719 a celkové výkony klesly o 6751 Kč).

Ukazatel X_5 je vždy 0, protože společnost XY nemá zásoby.

Indikátor bonity má dobré vypovídající schopnosti pro vlastníky a investory, proto společnost nebude mít problém najít nové investory a stávající ujistit, že jejich investice se vyplatila. Vlastníci korporace mohou být spokojeni s výsledky.

Lepší přehled o ukazateli zobrazuje graf vývoje indikátoru bonity v jednotlivých letech.



Graf 1: Vývoj indikátoru bonity
(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

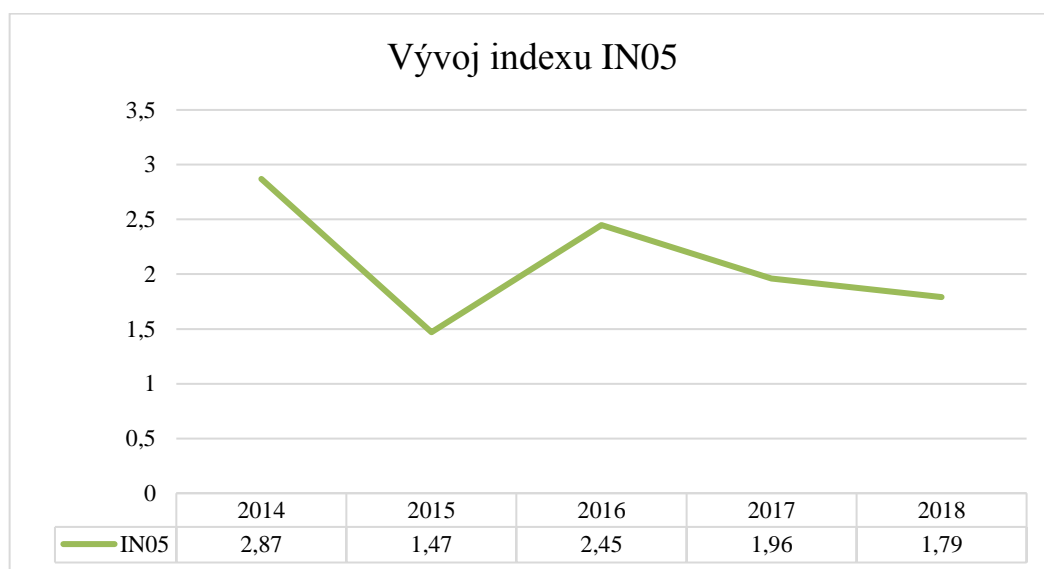
Index IN05

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel					
X_1	3,01	4,90	4,56	2,21	2,06
X_2	9	-9,45	9	-	9
X_3	0,28	-0,07	0,06	0,21	0,01
X_4	3,23	4,04	4,07	3,06	4,43
X_5	3,62	7,07	4,44	2,17	2,13
IN05	2,87	1,47	2,45	1,96	1,79

Index IN05 říká, že kromě roku 2015, společnost prosperuje. Jelikož v roce 2015 se ocitá v šedé zóně, tak nelze přesně určit, zda spěje k bankrotu či nikoliv, ale jelikož se blíží spíše k hodnotě, kdy společnost prosperuje a v následujícím roce ji dokonce o hodně překračuje, tak lze říct že společnosti bankrot nehrozil, ale pouze v tomto roce zaznamenala záporný zisk před zdaněním, a to se promítlo do výsledku IN05.

Ukazatel X_2 je omezen na hodnotu 9, aby byla zachována vypovídající schopnost indexu IN05, protože společnost XY má velmi nízké nákladové úroky. V roce 2017 jeho hodnota není vypočítána, protože korporace neměla nákladové úroky.

Korporace má kolísající bankrotní model, který v roce 2017 a 2018 se začal přibližovat pomalu k pásnu šedé zóny, ale ještě do ní nevkočil. Toto snižování dobře zobrazuje níže uvedený graf.



Graf 2: Vývoj indexu IN05

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

2.3.2 Absolutní ukazatele

Nejprve se provede horizontální analýza rozvahy, která se pro větší přehlednost rozdělí do dvou tabulek, to na aktiva a pasiva. Dále se provede vertikální analýza rozvahy, která bude mít stejné tabulkové rozdělení. Následně se tyto dvě analýzy provedou pro výkaz zisku a ztrát. Veškeré údaje jsou čerpány z výročních zpráv společnosti za roky 2014 až 2018.

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Aktiva	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-2 772	-51,72	-385	-14,88	1 999	90,7	-356	-8,47
Stálá aktiva	-313	-40,33	-225	-48,6	-155	-65,13	734	884,34
DL hmotný majetek	-313	-40,33	-225	-48,6	-155	-65,13	734	884,34
Samostatné movité věci a jejich soubory	-313	-40,33	-225	-48,6	-155	-65,13	734	884,34
Oběžná aktiva	-2 457	-53,69	-155	-7,31	2 152	109,46	-1 090	-26,47
Pohledávky krátkodobé	-2 242	-63,78	296	23,17	1 878	119,77	-1 135	-32,94
Pohledávky z obchodních vztahů	-2247	-176,51	280	18,05	1328	85,62	-1146	-66,13
Ostatní pohledávky	5	-166,67	15	750	550	3235,29	11	1,9
- Pohledávky za společnosti	0	0	0	0	42	-	0	0
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	5	-166,67	15	750	8	47,06	11	44
- Jiné pohledávky	0	0	0	0	500	-	0	0
Peněžní prostředky	-215	-20,26	-451	-53,18	274	68,84	45	6,7
Časové rozlišení	-2	-28,57	-5	-100	2	-	0	0
Náklady příštích období	-2	-28,57	-5	-100	2	-	0	0

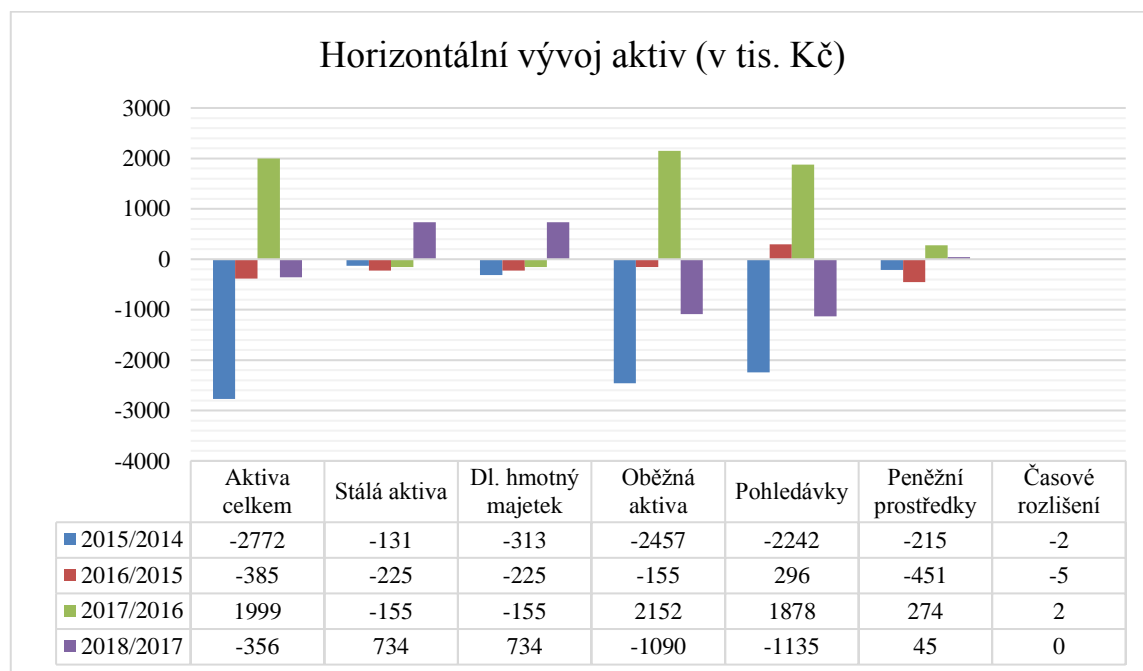
Aktiva se kromě roku 2017 snižovala, ale poklesy už nebyly tak vysoké jako v roce 2015. V tomto roce klesly všechny položky, ale razantní pokles byl hlavně kvůli oběžným aktivům, a to konkrétně pohledávkám o 63,78 %. To bylo způsobeno tím, že víc jak polovina pohledávek byla uhrazena, ale peněžní prostředky zaznamenaly pokles o 20,26 %, přesto že pohledávky byly uhrazeny. Odpověď lze nalézt v horizontální analýze pasiv, kde dojde ke snížení závazků.

Poklesy zaznamenával také hodně rok 2016 oproti roku 2015. Zde se zvýšily pouze pohledávky o 23,17 %, ostatní položky poklesly, z nich největší snížení mají peněžní prostředky a to 53,18 %. Časové rozlišení aktiv v tomto roce pokleslo o 100 %, takže se dostalo na 0.

Rok 2017 na tom byl nejlépe, jelikož celková aktiva oproti roku 2016 vzrostla o 90,7 %. Opět je odpověď v oběžných aktivech, a to pohledávkách, které narostly o 119,77 %. Růst pohledávek je způsoben tím, že pohledávky nebyly prozatím uhrazeny. Peněžní prostředky vzrostly také, protože došlo ke zvýšení závazků, to znamená že je společnost zatím neuhradila.

Stálá aktiva jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, který se každý rok snižuje, a to kvůli odpisům. V roce 2018 zaznamenaly nárůst o 884,34 %, protože došlo k pořízení nového majetku, jelikož starý se v tomto roce úplně odepsal. Také došlo k uhrazení pohledávek, které se snížily o 32,94 %, a proto se zvýšily peněžní prostředky, i přesto, že se pořídil nový majetek, ale pouze o 6,7 %. Časové rozlišení aktiv se oproti roku 2017 nezměnilo.

Horizontální vývoj aktiv lépe zobrazuje graf.



Graf 3: Horizontální vývoj aktiv

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Pasiva	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-2 772	-51,72	-385	-14,88	1 999	90,7	-356	-8,47
Vlastní kapitál	-1 169	-41,94	102	6,3	581	33,76	-363	-15,77
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
VH min. let	241	17,64	-208	-12,94	-35	-2,5	309	22,67
Nerozdělený zisk nebo ztráta min. let	241	17,64	-208	-12,94	-35	-2,5	309	22,67
VH běžného účetního období	-1 410	-117,4	310	-148,33	616	598,06	-672	-93,46
Cizí zdroje	-1 195	-67,21	-100	-17,15	1 418	293,58	-33	-1,74
Krátkodobé závazky	-963	-76,25	142	47,34	1 459	330,09	-476	-25,04
Závazky z obchodních vztahů	-61	-75,3	13	65	317	960,61	-28	-8
Ostatní závazky	-902	-322,14	129	31,54	1142	279,22	-448	-28,88
- Závazky ke společníkům	-173	-77,58	30	60	375	468,75	6	1,32
- Závazky k zaměstnancům	-118	-36,31	-27	-13,04	265	147,23	-87	-19,55
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-33	-31,13	-23	-31,51	191	382	-43	-17,84
- Stát (daňové závazky a dotace)	-574	-109,34	150	-306,12	311	307,92	-326	-79,13
- Jiné závazky	-4	-133,34	-1	100	0	0	2	-100
Dlouhodobé závazky	-232	-45,05	-242	-85,51	-41	-100	443	-
Závazky k úvěrovým institucím	-232	-45,05	-242	-85,51	-41	-100	443	-
Časové rozlišení	-408	-51,32	-387	-100	0	0	40	-
Výdaje příštích období	-408	-51,32	-387	-100	0	0	40	-

Základní kapitál a fondy ze zisku zůstaly v jednotlivých letech neměnné.

Celková pasiva se kromě roku 2017 snižovala. Největší pokles zaznamenal rok 2015 oproti roku 2014, kdy došlo ke snížení vlastního kapitálu o 41,94 % a to hlavně kvůli poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období o 117,4 %, dále se snížily cizí zdroje o 67,21 %, kde došlo ke snížení dlouhodobých i krátkodobých závazků a snížilo se i časového rozlišení o 51,32 %.

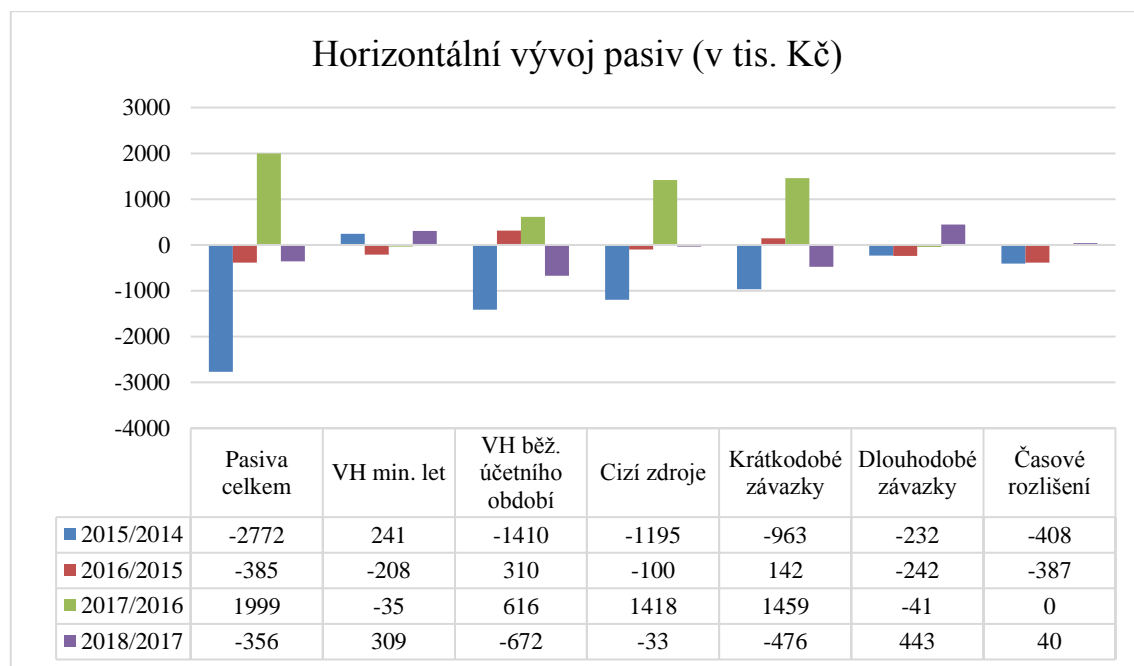
Rok 2016 a 2018 zaznamenal už nižší pokles pasiv oproti roku předcházejícímu. V roce 2016 vlastní kapitál vzrostl o 6,3 %, což je poměrně málo, je to způsobeno tím,

že výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl a zároveň výsledek hospodaření minulých let poklesl. Cizí zdroje se snížily o 17,15 %, protože krátkodobé závazky vzrostly o 47,34 %, ale dlouhodobé klesly o 85,51 %. Časové rozlišení pokleslo o 100 %.

V roce 2018 se snížily pasiva o 8,47 %. Pokles byl ve výsledku hospodaření běžného účetního období a to o 93,46 % a krátkodobých závazků o 25,04 %. Naopak růst byl u výsledku hospodaření minulých let 22,67 %, u dlouhodobých závazků, u kterých nelze říct o kolik procent vzrostly, protože si společnost vzala nový úvěr a u časového rozlišení, které nelze také určit v procentech, protože v předešlém roce byly na 0.

Celková pasiva v roce 2017 vzrostly o 90,7 %, jelikož vzrostl vlastní kapitál, konkrétně výsledek hospodaření běžného účetního období o 598,06 % a cizí zdroje vzrostly kvůli zvýšení krátkodobých závazků o 330,09 %, ale v tomto roce došlo i ke snížení dlouhodobých závazků o 100 %, což značí splacení dlouhodobého úvěru.

Pro lepší přehlednost je zkonstruován graf.



Graf 4: Horizontální vývoj pasiv

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Aktiva	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	14,49	17,89	10,8	1,98	21,24
Dl. hmotný majetek	14,49	17,89	10,8	1,98	21,24
Samostatné movité věci a jejich soubory	14,49	17,89	10,8	1,98	21,24
Oběžná aktiva	85,38	81,92	89,2	97,98	78,71
Pohledávky	65,58	49,17	71,18	81,99	60,07
Pohledávky z obchodních vztahů	65,63	49,11	70,37	68,5	45,05
Ostatní pohledávky	-0,05	0,07	0,77	13,49	15,03
- Pohledávky za společníky	0	0	0	1	1,09
- Kr. poskytnuté zálohy	-0,05	0,07	0,77	0,6	0,94
- Jiné pohledávky	0	0	0	11,89	13
Peněžní prostředky	19,8	32,75	18,02	15,99	18,64
Časové rozlišení	0,13	0,19	0	0,04	0,05
Náklady příštích období	0,13	0,19	0	0,04	0,05

Celková aktiva jsou v letech 2014-2018 tvořena převážně oběžnými aktivy, které tvoří z větší části pohledávky a z menší části peněžní prostředky.

V jednotlivých letech můžeme pozorovat, jak se snižuje postupně podíl stálých aktiv na celkových aktivech, a to vlivem odepisování. Znovu se zde zobrazuje odepsání dlouhodobého hmotného majetku v roce 2018 a následné pořízení nového dlouhodobého hmotného majetku v roce 2018, který tvoří aktiva z 21,24 %, což je nejvíce ze všech analyzovaných let.

Oběžná aktiva tvoří největší část v roce 2017, kdy z celkových aktiv mají 97,98 %. Pohledávky jsou zde také na své nejvyšší hodnotě ze všech analyzovaných let (81,99 %). Je to způsobeno tím, že naopak stálá aktiva dosahují nejnižší hodnoty 1,98 % za všechny zmíněné roky, protože v dalším roce, jak již bylo zmíněno je majetek odepsán.

Časové rozlišení aktiv tvoří v letech 2014-2018 minimální část celkových aktiv, dokonce v roce 2016 netvoří žádnou hodnotu.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Pasiva	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	52	62,52	78,08	54,77	50,4
Základní kapitál	3,73	7,73	9,09	4,76	5,2
Základní kapitál	3,73	7,73	9,09	4,76	5,2
Fondy ze zisku	0,37	0,77	0,91	0,48	0,52
Rezervní fond	0,37	0,77	0,91	0,48	0,52
VH min. let	25,49	62,1	63,5	32,43	43,46
Nerozdělený zisk nebo ztráta min. let	25,49	62,1	63,5	32,43	43,46
VH běžného účetního období	22,41	-8,08	4,58	17,11	1,22
Cizí zdroje	33,17	22,53	21,92	45,23	48,56
Krátkodobé závazky	23,56	11,59	20,06	45,23	37,04
Závazky z obchodních vztahů	1,51	0,77	1,5	8,33	8,37
Ostatní závazky	22,05	10,82	18,56	36,9	28,67
- Závazky ke společníkům	4,16	1,93	3,63	10,83	11,98
- Závazky k zaměstnancům	6,06	8	8,17	10,59	9,31
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,98	2,82	2,27	5,73	5,15
- Stát (daňové závazky a dotace)	9,79	-1,89	4,58	9,8	2,24
- Jiné závazky	0,06	-0,04	-0,09	-0,05	-
Dlouhodobé závazky	9,61	10,94	1,86	0	11,52
Závazky k úvěrovým institucím	9,61	10,94	1,86	0	11,52
Časové rozlišení	14,83	14,95	0	0	1,04
Výdaje příštích období	14,83	14,95	0	0	1,04

Vlastní kapitál v analyzovaných letech neklesl pod 50 % a naopak cizí zdroje tuto hranici nikdy nepřekročily.

Rok 2018 je tvořen vlastním kapitálem z 50,40 % a cizími zdroji z 48,56 % a časové rozlišení tvoří 1,04 %, což rozděluje vlastní a cizí zdroje na nepřesné poloviny. Tento malý rozdíl vzniká i v roce 2017, kdy vlastní kapitál zahrnuje 54,77 %, cizí zdroje 45,23 % a časové rozlišení je nulové. V ostatních letech vznikají již razantní rozdíly.

Rok 2014 byl tvořen vlastní kapitál z 52 %, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období tvořil ze všech analyzovaných let největší podíl na pasivech (22,41 %).

Výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2014 dosahuje záporného podílu 8,08 %, protože byl záporný zisk.

Nejvyšší podíl tvoří vlastní kapitál v roce 2016, kdy zahrnuje 78,08 % pasiv, který tvoří převážně výsledek hospodaření minulých let (63,5 %) a zároveň je tento podíl nejvyšší za všechny analyzované roky.

Opět se zde v roce 2017 projevuje splacení úvěr, kdy dlouhodobé závazky netvoří podíl na pasivech a v roce 2018 poskytnutí nového úvěru na pořízení nového majetku, kde dlouhodobé závazky tvoří 11,52 %.

Časové rozlišení zahrnuje v roce 2014 a 2015 vyšší část pasiv než v dalších letech. Dokonce v roce 2016 a 2017 netvoří žádnou část pasiv.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Položka	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-6 751	-39,65	-1 312	-12,77	3 893	43,43	3 733	29,04
Výkonová spotřeba	-3 576	-39,22	-535	-9,65	1 386	27,68	1 176	18,39
Spotřeba materiálu a energie	-285	-38,26	-226	-49,13	193	82,48	42	9,84
Služby	-3292	-39,31	-309	-6,08	1193	24,99	1134	19,01
Aktivace	0	0	2	-	26	1 300	19	67,86
Osobní náklady	-1 498	-24,41	-1 168	-25,18	1 785	51,43	3 674	69,9
Mzdové náklady	-1191	-23,63	-857	-22,26	1231	41,13	2421	57,32
Náklady na sociální zabezpeč. a zdravotní pojištění	-331	-30,42	-284	-37,52	522	110,36	1166	117,19
Ostatní náklady	25	312,5	-27	-81,82	31	516,67	87	235,14
Odpisy dl. majetku	9	2,96	-87	-27,8	-72	-31,86	86	55,84
Ostatní provozní výnosy	-133	-43,19	-175	-100	0	0	444	-
Ostatní provozní náklady	-106	-45,69	-3	-2,38	-1	-0,81	72	58,54
Provozní VH	-1 711	-111,03	303	-178,24	769	578,2	-850	-94,24
Výnosové úroky	0	0	-1	-100	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	0	-11	-55	-9	-100	3	-
Ostatní finanční náklady	1	9,09	-2	-16,67	-4	-40	-5	-71,43
Finanční VH	-1	3,34	12	-38,71	13	-68,42	2	-28,57
Mimořádné náklady	8	-	-8	-100	0	0	0	0
Mimořádný VH	-8	-	8	-100	0	0	0	0
VH před zdaněním	-1 720	-113,91	323	-154,55	780	678,26	-848	-94,75
Daň z příjmu	-310	-100	13	-	163	1 253,85	-176	-100
VH za účetní období	-1 410	-117,4	310	148,33	619	612,87	-672	-93,46
Čistý obrát za účetní období	-	-	8 964	-	3 893	43,43	4 177	32,49

Největší poklesy zaznamenal rok 2015 oproti roku 2014. Přesto že došlo ke snížení všech provozních nákladů kromě odpisů, kdy nejvíce poklesly ostatní provozní náklady (45,69 %) a výkonová spotřeba (39,22 %), tak provozní výsledek hospodaření klesl o 111,03 %, protože poklesly i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 39,65 % a ostatní provozní výnosy o 43,19 %. Odpisy se nesnížily, protože společnost pořídila nový majetek, který se ale nepromítl do aktiv, protože jeho pořizovací cena je nižší než odpisy ostatního majetku. Tržby zaznamenaly větší pokles než náklady, a proto se snížil provozní hospodářský výsledek. V tomto roce se finanční výsledek hospodaření snížil o 3,34 % a vznikl i mimořádný výsledek hospodaření, který v roce 2014 nebyl. Daň klesla o 100

%, jelikož výsledek hospodaření nabyl záporné hodnoty před zdaněním, tak nemohla být daň pro rok 2015 vyměřena. Výsledek hospodaření za účetní období poklesl o 117,4 %.

Analýza roku 2016 ukazuje, že opět docházelo k poklesům. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se snížily o 12,77 % a ostatní provozní výnosy klesly o 100 %, což znamená že mají v tomto roce nulovou hodnotu. Veškeré náklady se snížily, výkonová spotřeba o 9,65 %, osobní náklady o 25,18 %, odpisy 27,8 % a ostatní provozní náklady o 2,38 %. Výnosy se opět také snížily, tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 12,77 % a ostatní provozní výnosy o 100 %, takže klesly na 0. Přes veškeré poklesy, ale provozní výsledek hospodaření vzrostl, protože výnosy klesly méně než náklady. V tomto roce byl výsledek hospodaření před zdaněním kladný, a proto byla vyměřena daň. Výsledek hospodaření na účetní období vzrostl o 148,33 %.

Rok 2017 byl spíše růstový. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se zvýšily o 43,43 %, což je i nejvíce za všechny analyzované roky, dále vzrostla výkonová spotřeba o 27,68 %, což je opět nejvíce za jednotlivé roky. Vzrostla i aktivace o 133 % a osobní náklady o 51,43 %. Poklesly odpisy o 31,86 % a ostatní provozní náklady o 0,81 %. Ostatní provozní výnosy v tomto roce nevznikly. Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 578,2 %, finanční výsledek hospodaření naopak klesl o 68,42 % a mimořádný výsledek hospodaření v tomto roce nevznikl. Zvýšila se daň se v tomto roce o 1253,85 % a výsledek hospodaření za účetní období o 612,87 %. Čistý obrat za účetní období vzrostl o 43,43 %.

Veškeré provozní výnosy i náklady vzrostly v roce 2018. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb vzrostly o 29,04 %, výkonová spotřeba o 18,39 %, aktivace o 67,86 %, osobní náklady o 69,9 % a odpisy o 55,84, což byl jejich největší růst za analyzované roky, dále vzrostly ostatní provozní výnosy i ostatní provozní náklady. Provozní výsledek hospodaření poklesl o 94,24 %, protože náklady vzrostly o více než výnosy. Výsledek hospodaření před zdaněním byl tedy také záporný, proto pro tento rok nebyla vyměřena daň. Daň tedy klesla o 100 %. Čistý obrat za účetní období ale vzrostl o 32,49 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát
(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	98,22	98,32	100	100	97,39
Ostatní provozní výnosy	1,77	1,67	0	0	2,61
Výnosové úroky	0,01	0,01	0	0	0
Náklady	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	57,63	52,03	56,6	53,45	44,56
Spotřeba materiálu a energie	4,71	4,32	2,64	3,57	2,76
Služby	52,93	47,71	53,95	49,88	41,8
Osobní náklady	38,79	43,55	39,22	43,94	52,57
Mzdové náklady	31,86	36,14	33,82	35,31	39,12
Náklady na sociální zabezpeč. a zdravotní pojištění	6,88	7,12	5,35	8,32	12,72
Ostatní náklady	0,05	0,31	0,07	0,31	0,73
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	1,92	2,94	2,55	1,29	1,41
Ostatní provozní náklady	1,47	1,18	1,39	1,03	1,15
Nákladové úroky	0,13	0,19	0,1	0	0,02
Ostatní finanční náklady	0,07	0,12	0,11	0,06	0,01

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou hlavní složkou výnosů. Ve všech analyzovaných letech neklesl jejich podíl pod 95 %. V letech 2016 a 2017 tvořily dokonce 100 % výnosů, což znamená že společnosti nevznikly žádné jiné výnosy.

Rok 2014 a 2015 na tom byly z hlediska podílu výnosů podobně. Tržby byly 98,22 % a 98,32 %, ostatní provozní výnosy 1,77 % a 1,67 % a dokonce v těchto letech vznikly i výnosové úroky, jejichž podíl na celkových výnosech byl minimální, a to v obou letech 0,01 %.

Výnosy v roce 2018 byly tvořeny z 97,39 % tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb a z 2,61 % ostatních provozních výnosů, výnosové úroky v tomto roce společnosti nevznikly.

Náklady jsou v jednotlivých letech tvořeny hlavně výkonovou spotřebou a osobními náklady. Ostatní nákladové položky nepřesáhují samostatně ani 3 %.

Rok 2014 má největší podíl nákladů ve výkonové spotřebě a to 57,63 %, dále náklady tvoří osobní náklady z 38,79 %, odpisy z 1,92 %, ostatní provozní náklady z 1,47 %, což je nejvyšší hodnota těchto nákladů za všechny analyzované roky, nákladové úroky z 0,13 % a ostatní finanční náklady z 0,07 %.

Následující roky 2015, 2016 a 2017 jsou na tom podobně. Největší podíl nákladů je opět ve výkonové spotřebě a to 52,03 %, 56,6 % a 53,45 %. Druhá největší část nákladů je v osobních nákladech, tvoří je z 43,55 %, 39,22 % a 43,94 %. Odpisy mají podíl na nákladech 2,94 %, 2,55 % a 1,29 %, ostatní provozní náklady 1,18 %, 1,39 %, 1,03 % a ostatní finanční náklady 0,12 %, 0,11 % a 0,06 %. Rozdíl nastává pouze v nákladových úrocích, kdy v roce 2017 nevznikly, ale v roce 2015 jsou 0,19 % a v roce 2016 0,10 %.

Podílové složení nákladů se liší v roce 2018, protože největší část je tvořena v osobních nákladech a to 52,57 % a výkonová spotřeba je až druhá a to 44,56 %. Ostatní položky náklady opět tvoří minimální podíl.

2.3.3 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál
(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK	3 313	1 820	1 524	2 217	1 603
▲ČPK	-	-1 493	-296	693	-614

Ve všech analyzovaných letech čistý pracovní kapitál nenabývá záporných hodnot. To znamená, že oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky, proto má společnost dobré finanční zázemí a nevzniká jí v žádném roce nekrytý dluh. Hodnoty jsou vždy větší než 0, takže oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál značí, že pokud společnosti vzniknou nečekané výdaje, tak bude moci pokračovat ve své činnosti. Nejvíce byla společnost kryta v roce 2014 a nejméně v roce 2016.

Oproti předcházejícímu roku došlo k poklesu v letech 2015, 2016 a 2018. Pouze v roce 2017 čistý pracovní kapitál vzrostl.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
ČPP	-202	548	-45	-1 229	-708

Jelikož pohotové peněžní prostředky společnosti tvoří pouze peníze v hotovosti a na bankovním účtu, tak to značí nejvyšší stupeň likvidity. Korporace dosahuje kromě roku 2015 záporných hodnot. To značí, že pohotové peněžní prostředky jsou nižší než okamžitě splatné závazky, takže společnost nemá dostatek peněžních prostředků a musí stanovit návrhy na zlepšení. V roce 2016 čisté pohotové prostředky nedosahují tak nízkých hodnot jako v dalších letech, dokonce nejsou tak vzdálené od 0, aby korporace musela dělat zásadní opatření.

Naopak v roce 2015 nabývá kladné hodnoty, ale nepřevyšuje doporučenou hodnotu 0 natolik, aby vznikl společnosti problém s obhájáním velkého množství peněz.

2.3.4 Poměrové ukazatele

Ukazatelé rentability

Tabulka 14: Ukazatele rentability

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY; vlastní zpracování dle mpo.cz, 2020)

v %	2014	2015	2016	2017	2018
ROS	7,05	-2,03	1,13	5,59	0,28
Oborový průměr	34,32	31,80	46,48	21,54	21,12
ROA	22,41	-8,08	4,58	17,11	1,22
Oborový průměr	6,59	5,34	7,18	3,20	3,22
ROE	43,09	-12,91	5,87	31,23	2,42
Oborový průměr	6,59	22,29	30,40	14,27	14,13
ROI	26,31	-9,49	4,58	17,11	1,24
Oborový průměr	7,09	5,40	7,23	3,22	3,23

Ve všech analyzovaných letech rentability kolísají. Nemají rostoucí ani klesající trend. Jejich rozdíly jsou v jednotlivých letech velké.

Rentabilita tržeb (ROS) říká, že na 1 Kč tržeb připadá 7,05 % celkového zisku v roce 2014, což je i nejvíce za všechny analyzované roky. Rok 2015 má záporný podíl, protože výsledek hospodaření byl záporný. Ostatní roky jsou sice kladné, ale nejsou vysoké. Ani v jednom analyzovaném roce nepřekročila rentabilita tržeb oborový průměr, což znamená, že cena je příliš nízká a náklady jsou vysoké.

Výnosnost aktiv (ROA) v roce 2014 a 2017 dosahovala vyšších hodnot, než je oborový průměr v daném roce. Bylo to způsobeno tím, že narostly aktiva i výsledek hospodaření, konkrétně v roce 2017 se aktiva zvýšila o 90,7 % a výsledek hospodaření o 612,87 %. Největší hodnota výnosnosti aktiv byla v roce 2014 a to 22,41 %. V roce 2015 je ukazatel opět záporný, je to způsobeno zase tím, že výsledek hospodaření je záporný. Roky 2016 a 2018 jsou pod oborovým průměrem.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) byla zase nejvyšší v roce 2014 a to 43,09 %, což je více než oborový průměr 6,59 %, v roce 2015 byla opět záporná, takže i menší než oborový průměr. V letech 2016 a 2018 byla výnosnost vlastního kapitálu pod oborovým průměrem, ale v roce 2017 oborový průměr přesáhla, a to až na hodnotu 31,23 %.

Rentabilita celkových aktiv je nižší než rentabilita vlastního kapitálu, což je správně.

Jestli je kapitál financován vlastními nebo cizími zdroji nerozlišuje rentabilita celkového kapitálu (ROI). Ta byla v roce 2014 nejvyšší a to 26,31 % a v následujícím roce byla záporná. Oborový průměr přesáhla pouze v roce 2017 a 2014, v dalších letech byla nižší.

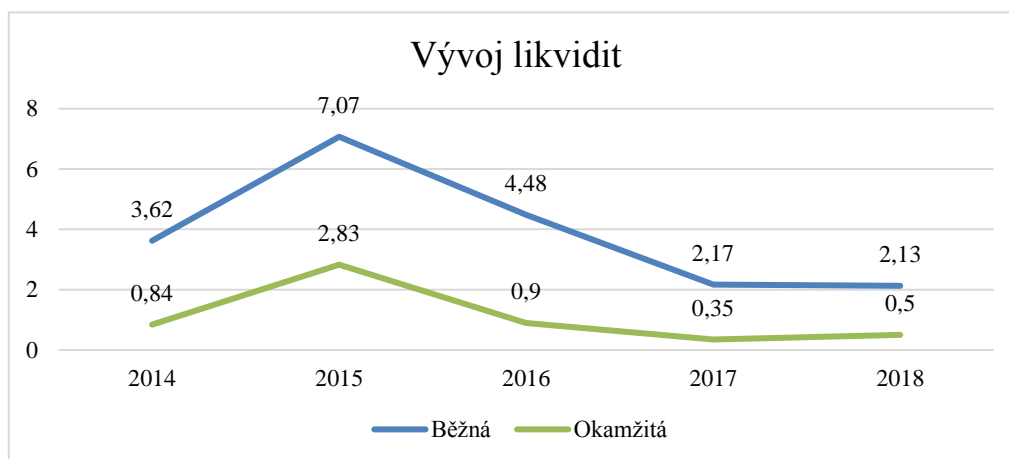
Ukazatelé likvidity

Tabulka 15: Ukazatele likvidity

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY; vlastní zpracování dle mpo.cz, 2020)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná	3,62	7,07	4,48	2,17	2,13
Oborový průměr	0,3	0,33	0,28	0,27	0,26
Pohotová	3,62	7,07	4,48	2,17	2,13
Oborový průměr	0,27	0,31	0,27	0,26	0,24
Okamžitá	0,84	2,83	0,90	0,35	0,50
Oborový průměr	0,12	0,09	0,05	0,04	0,04

Společnost nemá žádné zásoby, proto je pohotová likvidita stejná jako běžná. Lepší zobrazení ukazuje graf, kde by byla pohotová likvidita v zákrytu běžné likvidity, proto v grafu není zobrazena.



Graf 5: Vývoj likvidit

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Ve všech analyzovaných letech dokáže podnik hradit svoje závazky oběžnými aktivy, to znamená že pokud je přeměněn na peněžní prostředky tak pokryje všechny krátkodobé závazky.

Běžná likvidita v roce 2014, 2015 a 2016 dokonce překračuje doporučené hodnoty. To znamená, že společnost má špatnou strukturu oběžných aktiv, jsou příliš vysoké. Roky 2017 a 2018 jsou v doporučených hodnotách, a dokonce v jejich druhé polovině, což je ještě lepší pro společnost. Vzhledem k oborovému průměru je běžná likvidita podstatně vyšší.

Pohotová likvidita má stejné hodnoty jako běžná, ale její doporučené hodnoty (1-1,5) se liší. Ve všech analyzovaných letech převyšuje doporučené hodnoty, což značí že společnost dokáže hradit své závazky. Ale také to značí, že má mnoho oběžných aktiv v pohotových prostředcích, ze kterých ji neplyne výnos. Oproti oborovému průměru byla ve všech letech vyšší.

Okamžitá likvidita počítá s pohotovými platebními prostředky korporace, které v tomto případě tvoří jen peníze v hotovosti a na bankovním účtu, proto se jedná a největší likviditu. Roky 2014, 2015 a 2016 jsou vyšší než 0,5 a to znamená, že společnost neefektivně využívá své finanční prostředky. V roce 2017 a 2018 je okamžitá likvidita v rozmezí 0,2 a 0,5, i když rok 2018 je na hraniční hodnotě 0,5. Okamžitá likvidita je oproti oborovému průměru vyšší.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

v %	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	33,17	22,53	21,93	45,23	48,56
Koeficient samofinancování	52	62,56	78,08	54,77	50,40
Míra zadluženosti	63,80	36,01	28,08	82,58	96,34
Úrokové krytí	7 650	-945	1 378	-	1 667

Celková zadluženost neboli podíl věřitelů na celkovém kapitálu se pohybuje v letech 2014, 2017 a 2018 v rozmezí 30 % a 60 %. V posledních dvou letech jsou hodnoty okolo 50 %, což značí větší riziko pro věřitele. V roce 2015 a 2016 celková zadluženost nedosahovala ani 30 %, to znamená, že společnost využívala v tomto období hlavně vlastní zdroje.

Koeficient samofinancování v analyzovaných letech neklesl pod 50 %. Společnost v roce 2016 kryla své prostředky vlastními zdroji z 78,08 %, což může začít snižovat výnosnost vložených prostředků, protože už je ukazatel vyšší.

Celková zadluženost a koeficient samofinancování by měli dohromady dát přibližně 1. Roky 2014 a 2015 tuto podmínku nesplňují, protože časové rozlišení pasiv má v těchto letech velkou hodnotu.

Míra zadluženosti se pohybuje v doporučených hodnotách (80-120 %) v letech 2017 a 2018. Ostatní analyzované roky dosahují nižších hodnot, kdy nejnižší je v roce 2016 a to 28,08 %. Míra zadluženosti společnosti vypovídá o tom, že vlastní zdroje převažují cizí, proto by společnost neměla mít problém, pokud by si žádala u banky o úvěr.

V roce 2017 nemá úrokové krytí žádnou hodnotu, protože společnost v tomto roce neměla úroky. Úrokové krytí v roce 2015 je záporné, protože korporace dosáhla záporného zisku před zdaněním a úroky (EBIT). V ostatních analyzovaných letech je úrokové krytí vždy větší než 100 %, což značí že společnost dokáže uhradit úroky, a ještě generuje zisk. Pro věřitele v těchto letech vzniká velký „bezpečnostní polštář“.

Ukazatele aktivity

Tabulka 17: Ukazatele aktivity

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY; vlastní zpracování dle mpo.cz, 2020)

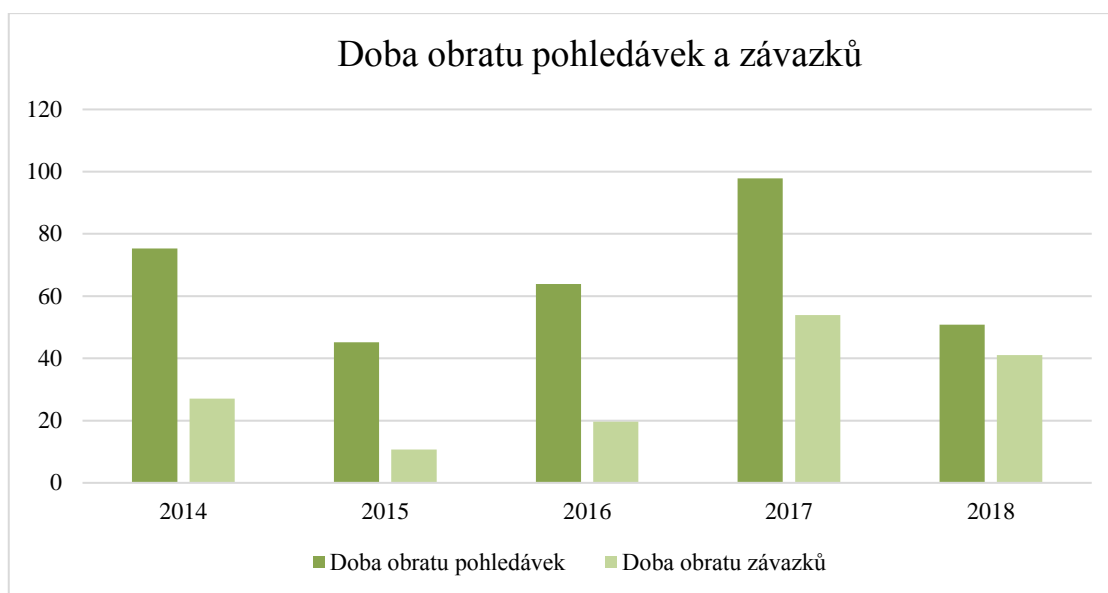
Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	3,18	3,97	4,07	3,06	4,31
Obrat stálých aktiv	21,91	22,19	37,67	154,90	20,31
Doba obratu pohledávek	75,35	45,22	63,85	97,83	50,85
Doba obratu závazků	27,07	10,66	19,67	53,97	41,10

Obrat celkových aktiv je ve všech analyzovaných letech nad minimální hranicí 1. Znamená to, že společnost má správnou velikost majetku a nedochází k jeho neefektivnímu využívání.

Obrat stálých aktiv říká, kolik tržeb přinese jedna jednotka stálých aktiv. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2017 protože čím vyšší hodnota, tím lépe. Hodnoty v čase neklesají to znamená, že korporace má správné množství dlouhodobého majetku a že dostatečně využívá výrobní kapacitu.

Doba obratu pohledávek říká za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Běžná doba splatnosti pohledávek je 60 dnů, ale k úhradě pohledávek od odběratele docházelo v letech 2014, 2016 a 2017 později.

Doba úhrady závazků říká, za jak dlouho dojde úhrada za závazek k dodavateli. V jednotlivých letech nepřevyší hranici 60 dnů.



Graf 6: Doba obratu pohledávek a závazků

(Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti XY)

Doba obratu závazků nepřevyšuje ani v jednom roce dobu obratu pohledávek, a proto je narušena finanční rovnováha korporace.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Podle této analýzy se zjistilo, že společnost XY je na tom dobře.

Přesto že indikátor bonity v analyzovaných letech kolísá, tak vypovídá o tom, že společnost má dobré finanční zázemí, v některých letech dokonce výborné. Poprvé v analýze se objevuje, že společnost XY nemá zásoby.

Index IN05 opět v letech 2014-2018 kolísal. Z výsledků vyplývá, že společnosti bankrot nehrozí. Pouze v roce 2015 se ocitla v šedé zóně, kvůli zápornému výsledku hospodaření, ale hned v následujícím roce bylo vše ve správných hodnotách. Poslední roky se index snižoval, proto lze v následujících letech předpokládat zase snížení.

Horizontální analýza aktiv říká, že největší pokles aktiv byl v roce 2015 oproti roku 2014 a to 51,72 %. Naopak největší zvýšení i jediné zvýšení bylo v roce 2017 oproti roku 2016 a to 90,70 %. V obou případech nastala největší změna v oběžných aktivech, konkrétně pohledávkách. V dalších analyzovaných letech zaznamenala aktiva také pokles, který ale nebyl tak razantní, nepřekročil 15 %.

Horizontální analýza pasiv zaznamenala stejné poklesy a růsty jako aktiva, což je logické, když se musí rovnat. Pouze se liší v tom, že změny ovlivňují jiné položky. V roce 2015 poklesl vlastní kapitál o 41,94 %, cizí zdroje o 67,21 % a časové rozlišení o 51,32 %. Naopak největší růst v roce 2017 proběhl v cizích zdrojích, kde vzrostly krátkodobé závazky o 330,09 %. Celkově ale největší kolísání mezi analyzovanými roky je ve výsledku hospodaření běžného účetního období.

Vertikální analýza aktiv ukazuje, že aktiva jsou tvořena hlavně oběžnými aktivy, která v žádném roce neklesnou pod 75 %. Dokonce v roce 2017 dosáhly 97,98 %, což je nejvíce za všechny analyzované roky. Stálá aktiva se potom pohybují od 1,98 % až po 21,24 %. Časové rozlišení tvoří minimální část aktiv, nedosahuje ani 1 %.

Vertikální analýza pasiv naopak ukazuje, jaké položky mají největší podíl v pasivech. Společnost by měla mít zhruba 50 % ve vlastním kapitálu a 50 % v cizích zdrojích. Toto doporučení splňují roky 2017 a 2018. Ostatní roky mají menší podíl v cizích zdrojích a roky 2014 a 2015 mají dokonce skoro 15 % podíl v časovém rozlišení.

Z výkazu zisku a ztrát po horizontální analýze plyne, že výsledek hospodaření běžného účetního období nejvíce klesl v roce 2015 a to o 117,4 % a naopak nejvíce vzrostl v roce 2017 a to o 612,87 %. Finanční a mimořádný výsledek hospodaření zaznamenal různé změny, ale nejedná se o velké částky. Provozní výsledky hospodaření jsou nejvíce ovlivněny poklesy či růsty v tržbách, výkonové spotřebě a osobních nákladech.

Po vertikální analýze výkazu zisku a ztrát lze říct, že výnosy jsou skoro ze 100 % tvořeny tržbami, dokonce v roce 2016 a 2017 jsou nimi tvořeny přesně ze 100 %. Společnost XY má pouze tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Náklady jsou hlavně tvořeny výkonovou spotřebou a osobními náklady. Ostatní položky tvoří náklady z minimální části.

Čistý pracovní kapitál značí, že společnost má dobré finanční zázemí a v analyzovaných letech ji nevzniká nekrytý dluh. Pokud by se společnosti XY objevily nečekané výdaje, tak bude moci pokračovat ve své činnosti.

Čisté pohotové prostředky jsou kromě roku 2015 záporné, to značí že společnost nemá dostatek peněžních prostředků, aby nimi byla schopna krýt krátkodobé závazky. Korporace má pohotové peněžní prostředky pouze v hotovosti a na bankovním účtu, což označuje největší stupeň likvidity.

Všechny analyzované rentability hodně kolísaly, protože podnik nedosahoval stabilních hodnot hospodářského výsledku, aktiv atd. Roky 2014 a 2017 dosahovaly vždy nejvyšších hodnot a zároveň vždy převýšili oborový průměr, kromě rentability tržeb. Naopak roky 2016 a 2018 oborový průměr nikdy nepřesáhly. Rok 2015 byl vždy záporný, což je způsobeno záporným výsledkem hospodaření, jak již bylo v analýze několikrát zmíněno.

Opět se naráží na to, že společnost XY nemá zásoby, a proto není potřeba počítat pohotovou likviditu, protože bude vycházet stejně jako běžná. Likvidity ukazují, že společnost dokáže uhradit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Zároveň ale značí, že má společnost špatnou strukturu oběžných aktiv a že neefektivně využívá své finanční prostředky.

Celková zadluženost byla skoro na 50 % v letech 2017 a 2018. Naopak roky 2014-2016 značí, že společnost využívala hlavně vlastní zdroje. Koeficient samofinancování v analyzovaných letech neklesl pod 50 %. Míra zadluženosti ukazuje, že společnost využívá v letech 2014-2016 spíše vlastní zdroje. Přesto, že v dalších dvou letech je míra zadluženosti vyšší, tak společnost nebude mít problém při žádosti o úvěr. Společnost dokáže hradit úroky, protože úrokové krytí převyšuje 100 %. Pouze v roce 2015 má záporný výsledek hospodaření, a proto je záporné i úrokové krytí.

Ukazatele aktivity značí, že společnost má správnou velikost majetku a dostatečně využívá výrobní kapacitu. Pohledávky nejsou hrazeny v čas, ale závazky společnost hradí s předstihem.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Finanční analýzou bylo zjištěno, že je na tom společnost XY příznivě, přesto že má i menší nedostatky. Musí si ale hlavně udržet své postavení na trhu a krok s konkurenty.

Indikátor bonity byl v roce 2018 nejnižší ze všech analyzovaných let, pokud by nadále klesal tak je to signál pro společnost XY, že by měla očekávat určité problémy. Ty by se daly řešit například prodejem majetku, a tím by společnost udržela stávající investory a neměla problém najít nové.

Index IN05 má od roku 2016 klesající tendenci, kdy se začíná přibližovat k pásmu šedé zóny. Pokud by v následujících letech do této zóny vkročil či se tam dlouhodobě držel, tak to neznamena, že společnost spěje k bankrotu, ale ani to, že k němu nespěje. Opět by to měl být pouze varovný signál. Kdyby nastaly problémy mohla by snížit počet zaměstnanců nebo prodat majetek a tím by ujistila své věřitele o tom, že společnost umí dostát svým závazkům.

Likvidita značí, že společnost má špatnou strukturu oběžných aktiv, jsou příliš vysoké. Uchovává hodně peněžních prostředků, z nichž ji neplyne výnos. Tyto peněžní prostředky by měla investovat, aby ji plynul výnos. Oběžná aktiva jsou vysoká, protože jsou vysoké pohledávky, kvůli jejich opožděnému placení. Tuto skutečnost zobrazuje i doba obratu pohledávek. Když společnost přijme výše zmíněný návrh, aby investovala tyto peněžní prostředky, tak ji vznikne i riziko, že ji investice nemusí přinést výnos. Záleží, jak by společnost investovala, protože by mohla i o veškeré investované prostředky přijít.

Jelikož roste celková zadluženost, tak roste i riziko pro věřitele. Pokud by růst nadále pokračoval, tak musí společnost začít využívat více vlastní zdroje a případně si další zdroje pořídit. Nejlépe je držet celkovou zadluženost na 50 %.

Koeficient samofinancování nejprve rostl, takže klesala výnosnost vloženého kapitálu, ale naštěstí se začal postupně snižovat, takže výnosnost vloženého kapitálu zase roste. Společnost musí dohlížet, aby nedocházelo k opětovnému růstu. Musí využívat vlastní zdrojů držet maximálně na 50 %.

Pokud obrat stálých aktiv bude v dalších letech nadále klesat, tak to značí, že má společnost špatné množství dlouhodobého majetku a že špatně využívá výrobní kapacitu. Musela by změnit strukturu dlouhodobého majetku např. prodat ho nebo zvýšit výrobní kapacitu.

Naopak doba obratu závazků je velmi nízká, což značí že společnost hradí závazky příliš brzy. Pokud by hradila tyto závazky později tak může do doby splatnosti využít peněžní prostředky opět na investování apod., protože se dá říct, že je to „úvěr“ bez úroků. Pokud by společnosti peníze chyběly a musela by překročit dobu splatnosti, tak je dobré znát sankce od dodavatelů za prodlení platby. Nemusela by shánět peněžní prostředky v bance, ale mohla by si je „vypůjčit“ od dodavatelů, pokud by to vycházelo levněji než u bankovních institucí.

3.1 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb je nižší než oborový průměr, což znamená že je nízká cena a vysoké náklady. Společnost by měla zvýšit ziskovou marži nebo snížit náklady. Když se zvýší rentabilita tržeb, tak se zvýší situace v podniku z hlediska produkce. Rizikem tohoto řešení je, že pokud společnost zvýší cenu, kvůli vysokým nákladům, tak se to odběratelům samozřejmě nebude líbit. Budou chtít, aby společnost cenu nezvýšila, popřípadě ji zvýšili jen minimálně. Pokud se bude jednat o odběratele, kteří spolupracují s korporací XY dlouhodobě, tak budou chtít vyjednat lepší podmínky než ostatní. Lepší možností je snížit náklady, jelikož firma nemá zásoby ani materiál, tak může omezit počet zaměstnanců nebo jejich benefity, jako je např. doprava do zaměstnání.

3.1.1 Zvýšení ceny

Po rozhovoru se zaměstnancem společnosti XY, bylo zjištěno, že se plánuje zvýšení ceny. Jelikož v minulosti došlo již ke zvýšení ceny o 7 % a nemělo to špatný dopad pro společnost, rozhodla se společnost zvýšit cenu opět o 7 %.

Pokud se zvýší cena o 7 %, tak to bude mít dopad na zvýšení tržeb a přidané hodnoty o 631 tis. Kč. Následně se zvýší i zisk po zdanění (EAT) a tím i rentabilita tržeb.

Tabulka 18: Vliv zvýšení ceny
(Vlastní zpracování)

Položka v tis. Kč	Před	Po
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16 590	17 221
Přidaná hodnota	9 020	9 651
EAT	47	544
Rentabilita tržeb v %	0,28	3,16

Zvýšení rentability tržeb bylo dosaženo, ale i tak je stále nižší než oborový průměr. V dalších letech by mohlo dojít opět ke zvýšení ceny. Nelze cenu zvýšit razantně, ale musí se postupně zvyšovat po menších částkách.

Ale jak již bylo zmíněno výše, tak zvýšení ceny společnosti XY by spíše uškodilo, i když tabulka značí nárůst tržeb. V rámci konkurenčního prostředí by společnost klesla a zákazníci by si našli jiného dodavatele.

3.1.2 Snížení nákladů

Pokud by se snížily osobní náklady o 5 % tak to bude mít dopad i na celkové náklady, zisk po zdanění (EAT) a rentabilitu tržeb. Tohoto snížení dosáhne propouštěním nadbytečných zaměstnanců.

Tabulka 19: Vliv snížení nákladů
(Vlastní zpracování)

Položka v tis. Kč	Před	Po
Náklady	16 987	16 540
Osobní náklady	8 930	8 483
EAT	47	400
Rentabilita tržeb v %	0,28	2,41

Aplikací bylo dosaženo snížení osobních, a tedy i celkových o 447 tis. Kč. Proto došlo ke zvýšení zisku po zdanění a rentability tržeb, která sice nedosahuje oborového průměru, ale lze tuto metodu aplikovat i v dalších letech a tím ukazatel nadále zvyšovat.

Opět toto řešení má i riziko a to, že zaměstnanci nebudou spokojeni, pokud se jim sníží benefity, ale jestli nemá společnost přebytek zaměstnanců, tak to jinak řešit nemůže.

3.2 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek ve většině analyzovaných let přesahuje dobu splatnosti. To znamená, že odběratelé neplatí v čas. Společnost XY by měla stanovit za tyto opožděné úhrady sankce, protože uchovává peníze v pohledávkách, ze kterých ji neplyne žádný výnos. Mohla tyto peněžní prostředky investovat nebo využít k nákupu potřebných věcí. Je s tím spojené i riziko, pokud společnost dosáhne snížení doby obratu pohledávek, pomocí sankcí za opožděné uhrazení, tak to může mít dopad, že si odběratelé najdou jiného dodavatele. Jelikož jiná společnost by mohla nabídnout stejné služby s nižšími sankcemi za opožděné uhrazení. Tím by odběratelé získali levnější peněžní prostředky, které by mohli využít jinak.

3.2.1 Penále

Stanovit penále lze různými způsoby. Jelikož má společnost vyšší pohledávky, tak je nejlepší určit procentní sazby za dny, které překračují dobu splatnosti. Pokud by měla drobné pohledávky, tak by bylo lepší stanovit přesné částky za dny překročení doby splatnosti.

Tabulka 20: Penále v závislosti na dny po splatnosti pohledávek
(Vlastní zpracování)

Dny po splatnosti	Penále z celkové částky
1-7 dnů	2 %
8-14 dnů	5 %
15-21 dnů	8 %
22-30 (31) dnů	11 %
Delší než jeden měsíc (max. 2 měsíce)	15 %
Za každý další měsíc (od 3. měsíce)	+ 2 %

Tabulka určuje procentní sazbu z celkové částky v závislosti počtu dnů po splatnosti. Pokud doba splatnosti přesáhne jeden celý měsíc, ale nebude delší, než dva měsíce tak bude sazba 15 %. Jestli ale přesáhne dva měsíce tak přibude k 15 % ještě 2 % za každý další započatý měsíc. Tedy za tři měsíce bude sazba 17 %, za čtyři měsíce 19 % atd.

Výhodou stanoveného penále je, že pokud nebudou pohledávky nadále hrazeny v čas, tak se společnosti XY budou zvyšovat peněžní prostředky. Ty bude moci potom společnost investovat nebo využít na pořízení nového majetku apod. Tato metoda bude mít vliv i na hodnotu likvidity, která bude dosahovat lepších výsledků, i když jen o málo.

Následující tabulka zobrazuje modelový příklad, který je založen na dosavadní platební morálce stávajících zákazníků. Společnost má celkem 405 tis Kč pohledávek po splatnosti. Uvažujeme, že průměrná doba po splatnosti je 15-21 dnů, tedy penále je 8 %. Výnos na penále je tedy asi 32 tis. Kč.

Tabulka 21: Vliv penále na položky
(Vlastní zpracování)

Položka v tis. Kč	Před	Po
Oběžná aktiva	3 028	3 060
Finanční majetek	717	749
Běžná likvidita	2,13	2,15
Pohotová likvidita	2,13	2,15
Okamžitá likvidita	0,5	0,53
ČPP	-708	-676

Oběžná aktiva celkem vzrostly o 32 tis Kč, protože vzrostl o tuto hodnotu finanční majetek. Likvidity i čisté pohotovové prostředky se také zvýšili, i když jen nepatrně. Další roky by měl nárůst pokračovat.

3.2.2 Faktoring

Další možnost, jak řešit pohledávky po splatnosti je pomocí faktoringu. *Faktoring je předem smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek (obvykle se splatností do 180 dnů) faktoringovou organizací. Dodavatelé zboží nebo služeb převádějí na faktora pohledávky vzniklé při prodeji na fakturu. Faktoringová společnost (často banka) se tak stává věřitelem a přebírá od dodavatele veškeré riziko, že kupující nebude schopen či ochoten zaplatit (penize.cz).* Toto řešení sníží dobu obratu pohledávek, zlepší likviditu a zvýší finanční prostředky, které poté lze investovat. Ověřená faktoringová společnost je například Česká spořitelna či Komerční banka a další.

Tabulka 22: Porovnání faktoringu mezi bankami

(Vlastní zpracování dle internetových stránek bank)

Banka	Faktoringový poplatek	Výše zálohy	Úrok
KB	0,3-1 %	70-90 %	Jako u krátkodobého úvěru
ČS	0,3-1,5 %	max 90 %	Jako u krátkodobého úvěru
ČSOB	0,2-1,4 %	max 90 %	Jako u krátkodobého úvěru

Společnost XY má vztah ke Komerční bance, protože u ní má účet. Nejlepší by bylo sjednat faktoring tedy u Komerční banky, aby měla vše na jednom místě.

U této metody se musí vzít v úvahu to, že společnost XY nedostane zaplacenou pohledávku v plné výši, ale dostane hodnotu pohledávky sníženou o poplatky a úroky.

Následující tabulka zobrazuje faktoring pohledávek.

Tabulka 23: Faktoring pohledávek

(Vlastní zpracování)

Položka	Tis. Kč
Výše pohledávek z obchod. vz.	2 311
Záloha 80 %	1 848,80
Faktoringový poplatek 0,4 %	9,25
Úrok 4,2 %	97,10
Celková cena faktoringu	106,35
Dopracovaná část	355,85
Vyplacená výše	2 204,65

Po vyčíslení faktoringu pohledávky lze zobrazit změny některých ukazatelů.

Tabulka 24: Změny ukazatelů po aplikaci faktoringu

(Vlastní zpracování)

Položka v tis. Kč	Před	Po
Finanční majetek	717	2 921,65
Čisté pohotovostní prostředky	-708	1 496,65
Okamžitá likvidita	0,5	2,05
Doba obrátu pohledávek (dny)	50,85	10,17

Finanční majetek vzrostl o vyplacenou výši za faktoring pohledávek, proto vzrostly i čisté pohotové prostředky a okamžitá likvidita. Jelikož dochází k úhradě pohledávek dříve, tak se snížila doba obratu pohledávek.

3.2.3 Zálohové platby

Tento způsob by také vyřešil částečně problém s hrazením pohledávek. Jenže v případě společnosti XY, jejíž hlavní činností je agenturní zaměstnávání, to není nejvhodnější řešení. Pokud by se jednalo o společnost, která prodává své výrobky, tak by záloha byla vhodná na nákup materiálu apod. Není vhodné chtít po odběratelích předem zaplatit část platby za zaměstnance, kteří svou práci teprve odvedou, když není jisté, zda odpracují celý měsíc, jak mají. Výše zálohové platby by byla 30 %, aby společnost pokryla fixní náklady.

Tabulka 25: Aplikace zálohových plateb

(Vlastní zpracování)

Položka v tis. Kč	Před	Po
Pohledávky z obchod. vztahů	2 311	1 617,7
Finanční majetek	717	1 410,3
Okamžitá likvidita	0,5	0,99
Čisté pohotové prostředky	-708	192,7
Doba obratu pohledávek	50,85	35,60

Pohledávky z obchodních vztahů se sníží o zálohu, 30 %. Finanční majetek naopak vzroste o tuto zálohu. Dojde i ke zvýšení okamžité likvidity a čistých pohotových prostředků, a naopak ke snížení doby obratu pohledávek.

3.3 Propagace

Pracovních agentur je mnoho a jejich využití hlavně u výrobních společností neustále roste. Společnost XY by neměla spoléhat na to, že si ji ať už zaměstnanci či odběratelé najdou sami. Na trhu se pohybuje hodně konkurence a všechny nabízí skoro stejné podmínky, a proto musí korporace XY své nové odběratele zaujmout a dokázat, že je v něčem lepší než ostatní.

3.3.1 Přímé oslovení

Hlavním cílem je, aby propagace byla co nejméně nákladná. Pověřený pracovník obchodního oddělení by mohl na internetu vyhledat podobné společnosti se kterými doposud spolupracují, ovšem nelze kontaktovat úplně všechny, ale mohl by se zaměřit na střední firmy v Olomouckém kraji, které sídlí ve větších městech. Kontaktoval by je e-mailem, ve kterém by stručně zmínil informace o společnosti a pokud by měli zájem, ať mu odpoví a on přijede s prezentací a bližšími informacemi. Společnost tyto prezentace již vlastní, takže nevzniknou další náklady. Nelze počítat s tím, že všichni odpoví. Pokud ale někdo ano, tak se musí počítat s tím, že si část pověřeného pracovníka vyslechne jen pro zajímavost či si nechá kontakt pro případ, že by se rozhodli někdy v budoucnu služby společnosti XY využít a druhá část bude mít opravdu zájem, těch bude ale méně. Výsledkem tohoto tahu může být získání nového zákazníka či možné příležitosti do budoucna. Náklady společnosti, které v tomto kroku vzniknou jsou spojené s reklamními předměty či letáky, které by pověřený pracovník rozdál při svých prezentacích.

Tabulka 26: Vyčíslení nákladů na propagaci

(Vlastní zpracování)

Nákladové položky	Náklady	
Reklamní předměty	Letáčky A5	500 Ks; 950-1500 Kč
	Propisky	400 Ks; 4300-5000 Kč
Pracovník	0 Kč (součást pracovní činnosti)	
Náklady na dopravu	Cca 7 000	
Prezentace	0 Kč	
E-mailly	0 Kč	

U nákladů je cena uvedena v určitém rozmezí, protože záleží na typu papíru či propisky, způsob potisku apod.

Aby svou práci bral pracovník opravdu zodpovědně, tak by se mu mohla přislíbit odměna za každého nově získaného odběratele. Protože společnost XY získá mnohem víc.

3.3.2 Sociální síť

Využívá sociálních sítí neustále roste. Společnost XY by si je mohla založit a pomocí nich informovat o svých statistikách či nových pracovních místech. Většina společnosti využívá již tyto sítě k vlastní propagaci např. restaurace, ale výrobní podniky je moc nevyužívají. Jelikož hlavní činností společnosti XY je agenturní zaměstnávání tak by její sítě nesloužili k získání nových odběratelů, ale spíše k nalákání nových zaměstnanců. Pokud bude soukromý uživatel hledat práci tak se po ní bude dívat všude, včetně sociálních sítí. V případě analyzované společnosti by sociální sítě nepotřebovaly ani speciální péči. Při vzniku volných míst by se nabídka vložila nejen na internet a do novin, ale i na tyto sítě. Jejich udržování by se mohlo přidělit některému z pracovníků, který je ovládá a upravila by se mu smlouva, včetně menšího obnosu navíc. Lze tuto práci zadat i společností, které se tomu věnují, ale v tomto případě je to zbytečné, protože se nejedná o každodenní péči. Záleží na samotné společnosti, zda vidí přínos v založení sociálních sítí.

Tabulka 27: Náklady na sociální síť

(Vlastní zpracování)

Nákladové položky	Náklady
Založení facebooku	0 Kč
Změna smlouvy se zaměstnancem	0 Kč
Péče o facebook	3000 Kč/měsíčně

3.3.3 Ostatní

Za ostatní propagaci lze považovat bannery, billboardy, noviny atd. Problémem této propagace je, že nemá velký vliv na získání nových odběratelů, protože si těchto věcí všimají spíše osoby v soukromém životě. Tedy pokud budou hledat práci tyto osoby samy, tak si těchto reklam všimnou, ale samotní potenciální odběratelé si jich všimnou minimálně. Proto by tato metoda měla být zvolena až společnost XY bude hledat více nových zaměstnanců.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zjistit situaci společnosti XY pomocí finanční analýzy a následně navrhnout řešení problémů a případné návrhy na opatření, aby se skutečnost znovu neopakovala.

Dle osnovy se zpracovala jak v teoretické části, tak v části praktické analýza okolí podniku pomocí Porterova modelu, PESTLE analýzy a analýzy „7S“. V praktické části tomu ještě předcházelo představení společnosti. Následně ze zjištěných skutečností se provedla analýza konkrétních ukazatelů. Nejprve absolutních ukazatelů, kde se jednalo o horizontální a vertikální analýzu rozvahy, ale i výkazu zisku a ztrát. Další byli rozdílové ukazatele, ze kterých se zvolil pouze čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Posledními byli ukazatele rozdílové, jmenovitě ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

V praktické části bylo zjištěno pomocí finanční analýzy, že společnost XY má dobré finanční zázemí a nehrozí ji bankrot. Největší nárůsty v rozvaze byly v roce 2017 a největší změny ve výkazu zisku a ztrát byly hlavně ve výsledku hospodaření běžného účetního období. Vertikální analýza ukázala, že aktiva jsou tvořena převážně oběžnými aktivy, pasiva zhruba na půl vlastním kapitálem a cizími zdroji, výnosy hlavně tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb a náklady výkonovou spotřebou a osobními náklady. Ostatní ukazatele opět ukázaly, že má korporace XY dobré finanční zázemí, ale má špatnou strukturu oběžných aktiv. Hlavní problém nastal u doby obratu pohledávek, protože je příliš velká. Jelikož společnost nemá zásoby tak nebylo potřeba počítat některé ukazatele (například obrat zásob a podobně).

Dále bylo navrženo, aby společnost zvýšila cenu o 7 % nebo snížila osobní náklady o 5 % a tím dosáhla zvýšení rentability tržeb. Doba obratu pohledávek je vysoká, a proto bylo navrženo, aby společnost zavedla penále podle dnů po splatnosti, tedy procentní sazbu z celkové částky nebo faktoring, u kterého ale nedostane zaplacenou celou částku. Tím by dosáhla snížení doby obratu pohledávek a peníze by mohla využívat jinak. Poslední návrh se týkal propagace, kde by korporace XY přímo oslovovala potencionální zákazníky a pomocí sociálních sítí by mohla propagovat volná pracovní místa.

POUŽITÁ LITERATURA

Béčko-TC: Česká republika-demokratický stát. *Beckotc.webnote.cz* [online]. 2011 [cit. 2020-04-06]. Dostupné z: <https://beckotc.webnode.cz/vlastiveda/poznavame-nasi-vlast/ceska-republika-demokraticky-stat/>

Český statistický úřad: Inlace ujídá zaměstnancům ze mzdového růstu. *Czso.cz* [online]. 2019 [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/inflace-ujida-zamestnancum-ze-mzdoveho-rustu>

Český statistický úřad: Inovace. *Czso.cz* [online]. 2020 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/statistika_inovaci

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční analýza. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, s. 77-86. ISBN 978-80-86929-68-2

EURES – Evropský portál pracovní mobility: Pracovní trh Olomouckého kraje. *Ec.europa.eu*. [online]. 2019 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://ec.europa.eu/eures/main.jsp?catId=2759&acro=lmi&lang=cs&countryId=CZ®ionId=CZ0&nuts2Code=CZ07&nuts3Code=CZ071®ionName=Olomoucky%20kraj>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Nástroje vnější strategické analýzy. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012, s. 178-193. ISBN 978-80-265-0032-2

Inovační strategie České republiky 2019-2030. In: *Média centrum aktuálně* [online]. Praha: Vláda České republiky, 2009-2020 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/III_Inovacni-strategie-CR_Country-for-Future_2019-01-29_cistopis_white.pdf

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. Marketingová situační analýza a predikce vývoje. *Strategický marketing*. Praha: Grada, 2008, s. 82-84. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Horizontální a vertikální analýza. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, s. 13. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Kurzy: Inflace. *Kurzy.cz* [online]. 2018 [cit. 2020-03-03]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Kurzy: Nezaměstnanost. *Kurzy.cz* [online]. 2018 [cit. 2020-03-03]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

Kurzy: Životní podmínky domácností. *Kurzy.cz* [online]. 2020 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/538010-zivotni-podminky-domacnosti-volomouckem-kraji-2019/>

MALLYA, Thaddeus. Analýza okolí organizace. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007, s. 73. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály. *mpo.cz* [online]. 2005-2020 [cit. 2020-03-26]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Penize.cz: Co je faktoring. *penize.cz* [online]. 2000-2020 [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Finanční analýza. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, s. 189-190. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1

Statistika a my: Kterým agenturám práce v České republice rostou tržby. *Statistikaamy.cz*. [online]. 2019 [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.statistikaamy.cz/2018/02/kterym-agenturam-prace-v-ceske-republice-rostou-trzby/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ÚP	úřad práce
GDPR	General Data Protection Regulation
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ROS	rentabilita tržeb
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EAT	zisk po zdanění
KB	Komerční banka
ČS	Česká spořitelna
ČSOB	Československá obchodní banka

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Finanční zdraví společnosti.....	12
Vzorec 2: Indikátor bonity	18
Vzorec 3: Index IN05	18
Vzorec 4: Absolutní změna horizontální analýzy	19
Vzorec 5: Procentní změna horizontální analýzy	19
Vzorec 6: Vertikální analýza	20
Vzorec 7: Čistý pracovní kapitál	20
Vzorec 8: Změna ČPK za určité období	21
Vzorec 9: Čisté pohotové prostředky.....	21
Vzorec 10: Obecný vzorec rentability	22
Vzorec 11: Rentabilita tržeb	23
Vzorec 12: Rentabilita celkových aktiv.....	23
Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu.....	23
Vzorec 14: Rentabilita vloženého kapitálu	24
Vzorec 15: Obecný vzorec likvidity	24
Vzorec 16: Běžná likvidita	25
Vzorec 17: Pohotová likvidita	25
Vzorec 18: Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 19: Celková zadluženost.....	26
Vzorec 20: Koefficient srovnávacího financování.....	27
Vzorec 21: Míra zadluženosti	27
Vzorec 22: Úrokové krytí	27
Vzorec 23: Obrat aktiv.....	28
Vzorec 24: Obrat stálých aktiv	29
Vzorec 25: Doba obratu pohledávek	29
Vzorec 26: Doba obratu závazků.....	29

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model „pěti sil“	14
--	----

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vyhodnocení indikátoru bonity	18
Tabulka 2: Vyhodnocení indexu IN05.....	19
Tabulka 3: Vývoj nezaměstnanosti v České republice	33
Tabulka 4: Vývoj inflace	33
Tabulka 5: Indikátor bonity	39
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv	42
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	44
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	46
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	47
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	49
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	51
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál.....	52
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky	53
Tabulka 14: Ukazatele rentability.....	53
Tabulka 15: Ukazatele likvidity.....	55
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti	56
Tabulka 17: Ukazatele aktivity	57
Tabulka 18: Vliv zvýšení ceny	63
Tabulka 19: Vliv snížení nákladů	63
Tabulka 20: Penále v závislosti na dny po splatnosti pohledávek.....	64
Tabulka 21: Vliv penále na položky	65
Tabulka 22: Porovnání faktoringu mezi bankami.....	66
Tabulka 23: Faktoring pohledávek	66
Tabulka 24: Změny ukazatelů po aplikaci faktoringu	66
Tabulka 25: Aplikace zálohových plateb.....	67
Tabulka 26: Vyčíslení nákladů na propagaci.....	68
Tabulka 27: Náklady na sociální síť.....	69

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti XY za roky 2014-2018.....	I
Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti XY za roky 2014-2018	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti XY za roky 2014-2018	III

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti XY za roky 2014-2018

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti XY)

Aktiva v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	5360	2588	2203	4203	3847
Dlouhodobý majetek	777	463	238	83	817
Dlouhodobý hmotný majetek	777	463	238	83	817
Samostatné movité věci a jejich soubory	777	463	238	83	817
Oběžná aktiva	4576	2120	1966	4118	3028
Krátkodobé pohledávky	3515	1273	1568	3446	2311
Pohledávky z obchodních vztahů	3518	1271	1551	2879	1733
Ostatní pohledávky	-3	2	17	567	578
- Pohledávky za společníky	0	0	0	42	42
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	-3	2	17	25	36
- Jiné pohledávky	0	0	0	500	500
Peněžní prostředky	1061	848	397	672	717
Časové rozlišení	7	5	0	2	2
Náklady příštích období	7	5	0	2	2

Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti XY za roky 2014-2018

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti XY)

Pasiva v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	5360	2588	2203	4203	3847
Vlastní kapitál	2787	1619	1720	2302	1939
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
Rezervní fond	20	20	20	20	20
VH minulých let	1366	1607	1399	1363	1672
Nerozdělený zisk nebo ztráta minulých let	1366	1607	1399	1363	1672
VH běžného účetního období	1201	-209	101	719	47
Cizí zdroje	1778	583	483	1901	1868
Krátkodobé závazky	1263	300	442	1901	1425
Závazky z obchodních vztahů	81	20	33	350	322
Ostatní závazky	1182	280	409	1551	1103
- Závazky ke společníkům	223	50	80	455	461
- Závazky k zaměstnancům	325	207	180	445	358
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	106	73	50	241	198
- Stát – daňové závazky a dotace	525	-49	101	412	86
- Jiné závazky	3	-1	-2	-2	0
Dlouhodobé závazky	515	283	41	0	443
Závazky k úvěrovým institucím	515	283	41	0	443
Časové rozlišení	795	387	0	0	40
Výdaje příštích období	795	387	0	0	40

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti XY za roky 2014-2018

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti XY)

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17027	10276	8964	12857	16590
Výkonová spotřeba	9119	5543	5008	6394	7570
Spotřeba materiálu a energie	745		234	427	469
Služby	8375		4774	5967	7101
Aktivace	0	0	2	28	47
Osobní náklady	6137	4639	3471	5256	8930
Mzdové náklady	5041	3850	2993	4224	6645
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1088	757	473	995	2161
Ostatní náklady	8	33	6	37	124
Odpisy dlouhodobého majetku	304	313	226	154	240
Ostatní provozní výnosy	308	175	0	0	444
Ostatní provozní náklady	232	126	123	123	195
Provozní VH	1541	-170	133	902	52
Výnosové úroky	1	1	0	0	0
Nákladové úroky	20	20	9	0	3
Ostatní finanční náklady	11	12	10	7	2
Finanční VH	-30	-31	-18	-7	-5
Mimořádné náklady	-30	-31	-18	-7	-5
Mimořádný VH	0	-8	0	0	0
VH před zdaněním	1510	-209	115	895	47
Daň z příjmu	310	0	14	176	0
VH po zdanění	1201	-209	101	719	47
Čistý obrat	-	-	8964	12857	17034